

投资建议：今年投资存在较大风险，建议做好风险管理

纵观 2016 年的资本市场波动，惟在充沛的流动性主导下，全球不少资产价格仍大幅上升，其中美国股市、中国房市及全球债市的估值已达到偏高水平。我们相信 2017 年仍是充满不确定性的一年，地缘政治及新的政经体系之建立随时可能出现新的“黑天鹅”事件。因此，我们建议投资者需要更关注全球政经方面的各项重要指标变化，加以分析及作出更灵活之投资决策。

美国股市在 2016 年第四季曾多次刷新历史新高，惟升势近期已逐渐减缓，技术走势亦表现出短期处于调整态势。我们预料美股未来的整体走势要在特朗普 1 月下旬正式上任美国总统后才会较清晰。

(下列图表数据源均来自 Stockcharts.com)



美元指数则持续在高位徘徊整固，而在上周最后一个交易日出现裂口低开，不过仍稳守于 100 美元之上。



黄金价格方面，随着美国总统特朗普于1月下旬正式上任，我们料世界政经局势的不确定性或将加大，建议投资者可伺机吸纳作为避险资产黄金及相关股份作短线投资目标。

图三：黄金价格日线图



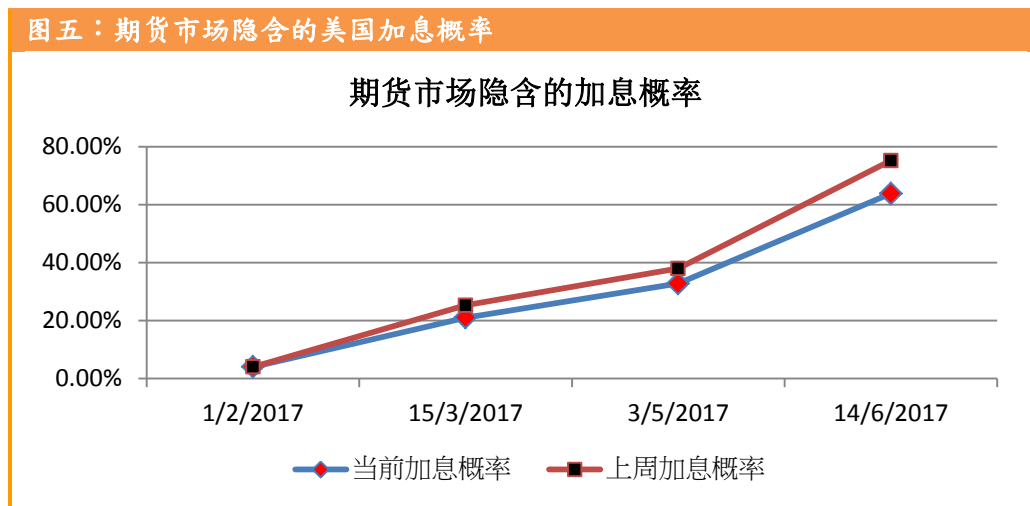
于2016年，OPEC时隔八年首次达成减产协议，石油价格由此由低位出现反弹。我们预料油价短期仍可于56美元上落。

图四：Brent原油价格日线图



加息概率

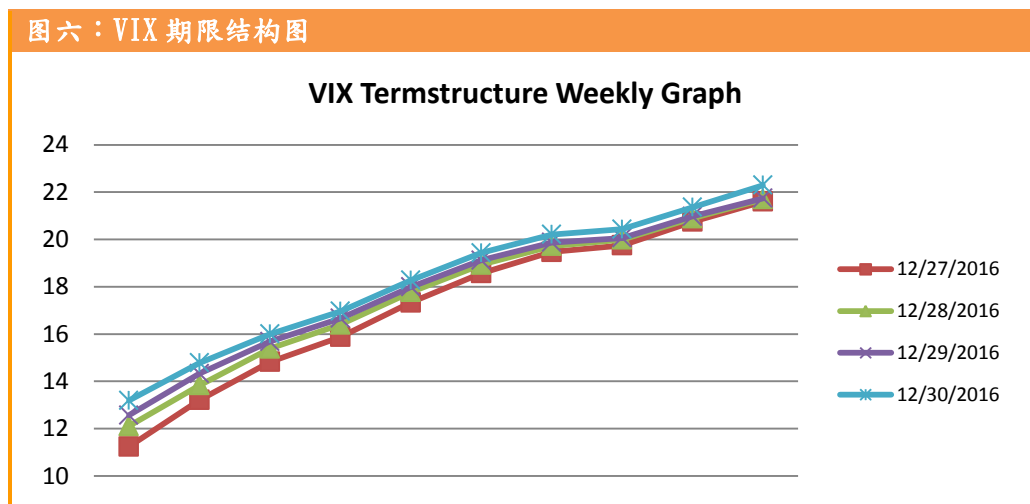
我们继续追踪期货市场隐含的加息概率，见下图：



美联储 2016 年 12 月宣布加息 25 个基点后，并暗示在 2017 年会加息至少三次。期货市场报价显示在 2017 年 2 月再加息的概率约为 4%；而 3 月再次加息的概率则约为 21%；5 月加息的概率约为 33%；而 6 月再次加息的概率则高达约 64%。由此可见，市场对美联储 2017 年加息或会在 2017 年下半年发生。

VIX 期限结构

我们再看看 VIX 期限结构的图：



从 VIX 的期限结构来看，曲线水平整体平行向上移动，显示市场对美股后市的忧虑有所增加。

投资者建议

如上所述，2017 年对股市而言是较波动的一年，投资亦存在较大的风险，故我们建议投资者做好风险管理，并可关注内地新兴产业，包括旅游、体育、文化、养老、大健康、教育及科技相关板块。

公司声明

越秀證券有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告所载资料及观点的来源和出处皆经过越秀證券股份有限公司认为可靠，但越秀證券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。越秀證券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。越秀證券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表越秀證券或其附属机构的立场。

分析员声明

分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部分以及在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关联。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义），(1)并没有于发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券，(2)没有在有关香港上市公司内任职高级人员，(3)并没有持有有关证券的任何权益。

个股评级指引

买 入	预期股价在未来 12 个月上升 15%以上
中 性	预期股价在未来 12 个月上升或下跌 15%以内
卖 出	预期股价在未来 12 个月下跌 15%以上