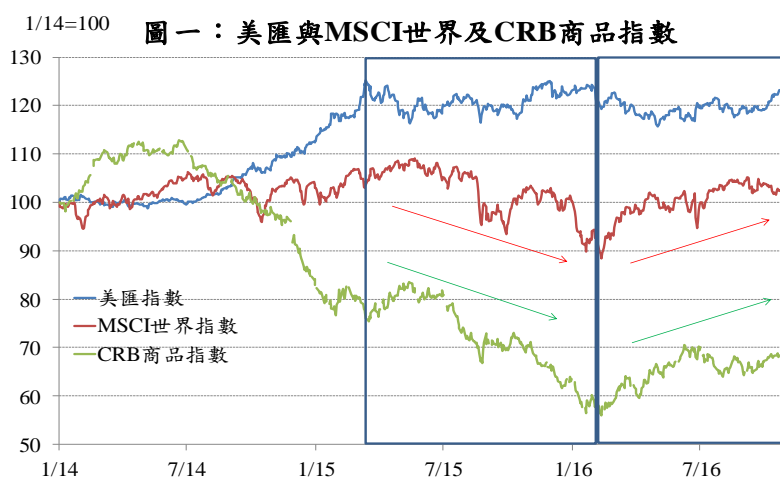


《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

商品轉強 明年上揚

年初個個是淡友，尤其是油價，25元是底？不是，可能會穿20元，10元都有人覺得會到。但2016年將過，油價已經反彈至50元。普遍來講，油價的反彈力應算較強的一批吧。就算集萬千寵愛一身的700騰訊，由今年低位132元上升至220元，似乎與油價的彈力仍有距離。

油價強，商品上，此乃常識。所以圖一見到，在油價反彈下，今年CRB商品指數錄得不俗升幅。匯市與股市向來是影響商品走勢的重要因素，先講前者。以往確見美元強弱會影響商品升跌，不過，自去年美匯指數進入高位上落格局後，圖中見到近年商品升跌似乎與美匯一反常態地沒有出現多大關係。反之，以MSCI世界指數量度，2015年初至今環球股市升跌與商品走勢趨於同向，如去年一同下跌，今年則一同反彈。即是股升商品升，股跌商品也跌。

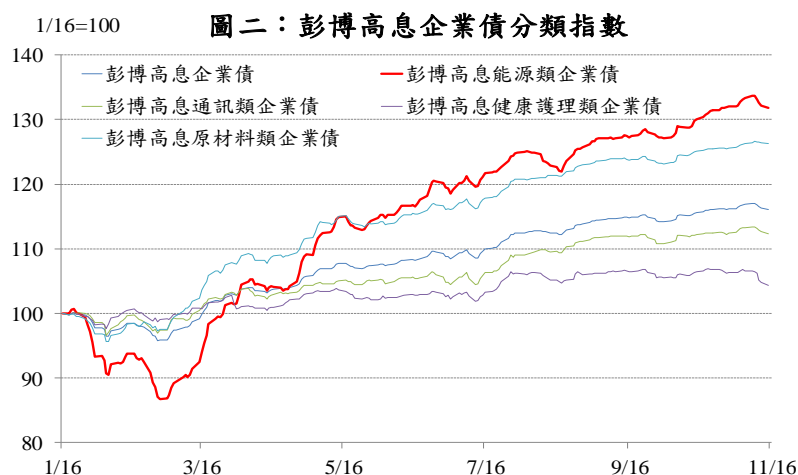


來年又如何？筆者認為，由於來年美國經濟增長將持續下滑，失業率應見底，到時聯儲局加息前景未明朗，美元難以再升，但由於經濟未差至要掉頭放水，故近年大型上落市的格局難變。由是觀之，商品價格可能仍會與環球股市保持同向關係。來年既炒股，亦可炒商品。

筆者不是股評人，股市不贅。至於商品，大家可選商品ETF，但要捕捉如今年的商品升勢，直接買能源類的資產就最好不過。圖二見到，以彭博全球高收益企業債的分類指數量度，能源類債年初至今已跑贏其他板塊，升達三成，以低位計更升近四成半。若以年內一眾香港上市的三桶油（中石油、中石化及中海油），除了中石油外，後兩者年初至今升約兩成半，略略差於能源類高息債，而這還未計算能源類高息債近乎6至8

厘的利息收入。

債比股好，是筆者今年一直所講的。無他，息口直接影響債價，環球國家尤其是新興市場仍然放水下有利債價抽上。股又如何？就算近年環球央行政策如何寬鬆，股市很好嗎？除了大時代外，其他什麼都不是。



聲明：本人未持有上述提及的股票

劉振業
環球金融市場部