

憂調控加息持續 滬港股市皆挫

恒指成交額增至903億 短期或下試23000點

港股連跌3日，早前內地宣布加息，還有意見認為不明朗因素會消除，但昨日的市況卻令分析員跌眼鏡。信誠證券投資部經理劉兆祥指出，昨日股市曾一度回升，但回升不足十分鐘又再回落，相信是市場低估了今次加息的效應。恒指經昨日大跌後，已接連失守50天、100天線，一旦跌穿23,000點這個重要的支持線及心理關口，不排除要下試250天線(21,778點)。

港匯弱 資金有撤出跡象

劉兆祥指，內地加息後，當晚歐美股市仍大幅上升，相反一眾資源股卻下跌，但黃金造好。昨日輪到新興市場回落，反映通脹問題可能令新興國家全力打壓資金氾濫，大戶擔心資金受打壓，紛紛將資金回撤發達國家股市，刺激歐美股市上揚。

另一個因素是過去中央擔心加息會吸引更多資金流入內地，反而令通脹加劇及人民幣升值，但今次內地宣布加息，人民幣竟然回軟至6.594水平，連帶港匯也跌至7.786，似乎資金真有撤出新興市場跡象。劉兆祥指，如果事實如此，不單股市受壓，對樓市的衝擊更大，因為資金突然流出令拆息率抽升，供樓人士負擔將大增，故此近期地產股成為各方重點沽售對象。

本港地產股成重災區

國指亦跌247.6點，報12,278.6點。期指成交活躍，全日跌318點，比現貨低水91點，成交接近9萬張，不排除期指大戶因看淡後市而大手對沖風險。地產股最受壓，新世界(0017)跌4.16%，信置(0083)跌近4%，恒隆地產(0101)跌3.51%，長實(0001)跌1.4%。瑞信發表報告指，加息對內房股影響負面，因為按揭成本上升，但負面因素較之前兩次加息影響為少，因為一眾市場參與者已預計加息因素。中海外(0688)與華潤置地(1109)分別跌2.11及近4%，龍湖(0960)跌5.4%。

另外，油股沽壓加劇，中海油(0883)曾跌4%至16.24元，收市報16.42元，跌2.84%。中石油(0857)收報10.54元，挫3.83%，中石化(0386)跌4.6%。

保險股匯控逆市上揚

保險股受惠加息有支持，平保(2318)逆市升0.4%，財險(2328)升1.76%。匯控(0005)及聯通(0762)分別逆市升1%及0.15%，因為匯控獲大摩上調目標價至100元，聯通亦獲瑞信上調目標價至14.3元，連升兩日，為少數仍造好的藍籌股。

A股未能「開門紅」跌近1%

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報導)人行昨起上調金融機構人民幣存貸款基準利率，市場擔心已不寬裕的資金面將進一步惡化，令兔年首個交易日的A股未能現「開門紅」，滬深兩市成交量下跌。滬綜指收報2,774點，跌0.89%；深證成指收報11,807點，跌1.53%。兩市成交1,712億元人民幣，較前一個交易日成交量228億元。分析認為，此次加息對地產和銀行股衝擊較大，使得A股市場短期面臨較大的調整壓力。

不對稱加息 內銀全線跌

由於央行此次採用不對稱加息，各期限存款利率上調幅度在25至45個基點之間，而貸款利率則在20至25個基點之間，息差收窄將對銀行業績帶來負面影響。銀行板塊受此影響，全天下挫0.85%，相關個股全線收跌，工農中建4大行跌幅在0.21%至0.76%之間。

正飽受嚴厲調控政策打壓的房地產企業，在加息之後的融資成本無疑將進一步提高，這對高度依賴資金的房地產企業可謂雪上加霜。地產股昨日大幅下挫，龍頭股金地集團、保利地產均跌逾3%，萬科A、招商地產亦分別下跌1.96%和1.29%。

券商料滬指2550點見支持

儘管兩市大盤在兔年首個交易日成交量下挫，使得大盤短線面臨較大壓力，但由於權重板塊的估值優勢，機構對後市走向並不悲觀。廣發證券認為，若以2010年的低點14.66倍的靜態估值測算，當前市場的低點應在2,550點附近，在估值的支撐下，上證指數難有大的下跌空間。

華訊財經表示，外圍市場的連續走強以及A股的估值優勢，將封殺大盤深幅下挫空間，調整反而成為投資者加倉良機。在加息靴子落地之後，如無意外，短期內緊縮性貨幣政策或將告一段落，因此在強力洗盤之後，預計大盤將重拾升勢。



香港文匯報訊(記者 周紹基)內地加息，港股A股齊受壓。A股兔年開黑收黑，港股則高開低收。內地通脹續惡化，市場相信宏調措施將陸續有來，令A股在春節假期後復市即跌近1%，港股當中資源股及地產股是重災區，拖累恒指再跌320點，跌幅達1.36%，收報23,164點。港股三日累積已跌逾700點，由於昨日成交額高達902.9億元，在高成交、大跌市的環境下，預計即使今日股市略作反彈，短期內也會下試23,000點支持位。

內房和本港地產股 拖累大市

本港地產股

股份	昨收報(元)	變幅(%)
新世界發展(0017)	13.84	-4.16
信和置業(0083)	14.00	-3.98
恒隆地產(0101)	31.65	-3.51
恒基地產(0012)	51.00	-2.77
新鴻基地產(0016)	124.30	-2.36

內房股

股份	昨收報(元)	變幅(%)
華潤置地(1109)	13.36	-3.89
富力地產(2777)	11.08	-2.47
碧桂園(2007)	3.14	-2.18
中國海外(0688)	13.92	-2.11
雅居樂(3383)	11.68	-1.68



受央行加息影響，滬深股市兔年首個交易日震盪走低。新華社

各界對內地CPI及加息預測

瑞信亞洲區首席經濟分析師陶冬：今年中通脹或升至6.4%，而全年平均約5.3%；加息25點子對實體經濟影響有限，但對樓市有較明顯影響。

高盛：1月通脹有可能超過5%，預計未來數月中央需採取更嚴厲措施。

安信證券：1月CPI漲幅有望升至5.3%，全年通脹高點在二、三季之間，單月可能突破6%，年內可能加息兩次，料將在上半年發生。

中金：次季CPI同比可能再創新高，未來可能加息1-2次。

申銀萬國：首季CPI漲幅坐五望六，年內還將加息兩次，時間主要在上半年。

興業銀行：1月CPI可能再創5.3%的新高，本月還將宣佈1次準備金率上調，首季準備金率將再加2次，年末料調升至23%左右。

加息緊箍咒 A股今年難大升

香港文匯報訊(記者 蔡競文)以一波持續走升告別農曆虎年後，A股伴隨着2011年的首次加息跨入兔年。市場分析認為，昨日滬深股市未能如願實現「開門紅」，或預示着緊縮將成為未來一年A股市場面臨的最大困擾。

多家機構預測，今年上半年CPI同比漲幅將超過4%，其中1月份或創新高。在負利率不斷加大的背景下，加息已成為應對通脹壓力的「必然而無奈」之舉。不過，加息選擇於春節後首個交易日正式實行，又顯得有些出人意料。國泰君安證券首席經濟學家李迅雷認為，央行未給投資者留出足夠的消化時間，顯然是想增強這一調控舉措的影響力。

吸引資金流向銀行儲蓄

央行4個月內三度上調存款利率，也使得市場普遍作出「中國進入加息周期」的判斷。國內外不少研究機構預計，今年上半年中國央行還將加息兩次。這意味着加息頻率可能超出此前市場的預期。

對於剛剛開局的兔年股市而言，源自於通脹壓力的緊縮，或許是其將要面對的最大困擾：儲蓄利率的提

高可能會引發資金的轉移，從而給股市資金面帶來較大壓力；貸款利率的提高會加重上市公司的財務負擔，對其盈利能力形成負面影響。

天相投資顧問有限公司首席分析師仇彥英認為，對A股市場而言，緊縮的直接影響體現在兩個方面：資金向儲蓄的回流，以及上市公司財務負擔的加重；房地產等高負債板塊，以及資源品等強周期行業也會因此受到衝擊。

與直接影響相比，緊縮給投資者心理帶來的間接影響顯然更為沉重。過去一年中，央行先後7次上調存款準備金率、3次加息，貨幣政策則由「適度寬鬆」正式轉為「穩健」。澳新銀行專家認為，基於政策緊縮趨勢明顯，投資者很難期待A股市場「出現超預期的表現」。

市場人士表示，由於進一步緊縮的空間依然存在，目前的A股市場不具備全面持續上漲的環境，但局部的機會依然存在。

消費和新興產業可掘金

特別是伴隨中國步入「十二五」規劃的開局之年，與轉變經濟增長方式密切相關的主題正在悄然引發A股市場的一波「掘金」熱，其中，消費和新興產業兩大引領中國未來經濟發展的「新引擎」，無疑會成為資本市場的焦點和持續熱點。

分析預期：央行上半年再加息兩次

瑞信亞洲區首席經濟分析師陶冬預料，內地今年中通脹或升至6.4%，維持今年上調一年存款利率共200個點子(至4.75%)，及上調一年貸款利率共185個點子(升至7.66%)，及今年上調存款準備金率共200個點子的看法。

申銀萬國證券首席宏觀經濟分析師李慧勇在最新的報告中表示，此次加息後，短期內人行再加息的可能性不大，但考慮到要抑制商業銀行的信貸衝動、回籠春節前投放的流動性，存款準備金率再次上調或實施差別準備金率的可能仍然很大。

或加快人民幣升值速度

外資大行高盛預計政府將採取多種政策手段來控制通脹，包括進一步加息以及可能略微加快人民幣升值速度等，並且仍將主要依賴於量化措施。

據內地《體壇周報》公佈的虎年中國體壇財富榜，NBA球星姚明和易建聯，成為排行榜的前兩名。

版面導讀

要聞 善長贈路權 解菜園村糾紛
石崗菜園村因高鐵工程搬遷而引發的路權費爭議終得解決，新界鄉議局主席劉皇發宣布有善長把有關路權買下，再捐給鄉議局，讓菜園村村民可無償使用有關村路。詳刊A4

要聞 MPF管理費 匯豐大劈4成
強積金(MPF)一哥匯豐3月1日起，將把旗下強積金3隻基金的收費大減4成，下調至0.79%至0.99%，不論新舊客戶均可受惠。詳刊A5

要聞 8大科學謎團 有新進展
美國《大眾機械》網站2000年曾列舉科學領域最難解的八大謎團，10年後《大眾機械》再次追蹤這八大謎團，發現人類已踏出了關鍵一步。詳刊A6

港聞 謝偉俊證實旅客收錢 旅行社更涉違規
與導遊打架的安徽旅客張勇收錢和解事件有新進展，立法會議員謝偉俊昨證實，旅行社確曾賄絡旅客。另據了解，該團不涉零團費，但違反「一團一導遊」的新規。詳刊A16

體育 中國體壇富豪 姚明居首
兔年伊始，中國體壇明星在虎年的收入多少成為話題。據內地《體壇周報》公佈的虎年中國體壇財富榜，NBA球星姚明和易建聯，成為排行榜的前兩名。詳刊A33

財經 新鴻基夥景鴻 吸移民客
港府去年10月將買樓移民剔除，令去年11、12月的投資移民申請宗數劇減66%。為應對新環境，新鴻基金融夥拍景鴻移民顧問合作，推介買金融產品移民生意。詳刊B2