全球股災

股市熱錢出逃 港匯跌穿7.8

大戶吸人幣 買國債逃難

香港文匯報訊 （記者 涂若奔、馬子豪）全球股市暴跌，市場避險情緒急劇升溫，大量資金從股市抽出流向美國國債及美元，本港有走資蹟象，港匯昨跌穿7.8，至一個多月新低。有大戶就打新一批中國國債的主意，在市場狂吸人民幣，希望把資金泊在既有穩定債息回報，又可以升值的人民幣資產，令昨日人民幣離岸價扯高，較內地的在岸價高近200點子，為三個月以來最大。

匯商表示，昨日人民幣離岸價大幅扯高，一方面是中國財政部短期內來港發行國債，不少金融機構及大戶都在香港銀行間市場買入人民幣，為投資國債做準備。另一方面，由於歐洲債務危機逐步蔓延至意大利和西班牙，以及對美國經濟重陷泥潭的擔憂，有投資者沽出風險資產及拋售股票，轉泊人民幣。

■股市昨日大跌，股民關心現時是否「撈底」時機。 香港文匯報記者趙建強 攝

財政部已落實日內在香港發行200億元人民幣國債，此為該部第三次赴港發債，總額也超過前兩次的總和。銀行業人士指出，近月本港人民幣存款增長放慢，加上是次發債金額大增，相信財政部是次「出手」可能會較對上一次1.6厘的2年期零售國債的債息為高。若再加上人民幣的升值潛力，投資國債相信是目前一個可以考慮的選擇。

美債孳息差近50年新低

據彭博社債券報價，10年期美債孳息率周四跌21個點子，報2.41%；兩年期美債孳息率亦下跌8個點子，至0.25%的創紀錄新低。二者孳息率之差收窄至2.16個百分點，為去年11月以來最低水平。而此前僅在1953年至1961年美國總統艾森豪威爾執政時期，10年期美債曾數次跌到3%以下，1961年之後則開始長達20年的攀升，並於1981年到達15.8%高峰。

美元亦受到投資者追捧，美匯指數昨日一度觸及兩周高點75.18，全日大部分時間企穩於75以上水平。港匯則跌至一個多月低位，在失守7.78關口後，進一步跌穿7.80水平，昨日尾市跌報7.8036。包括人民幣、澳元、英鎊、紐元在內的多種貨幣兌美元均下跌。金價走強，截至昨晚7點報1,666美元，升0.70%，油價則微跌0.07%至86.05美元。

洪丕正大派亞股定心丸

渣打香港行政總裁洪丕正昨指出，雖然近期港匯走弱，但香港未有出現資金淨流出，亦沒有異常資金大幅流走，並認為環球股市大跌與資金鏈無關，投資者不用過分憂慮。他認為，股市出現波動主因為投資者信心動搖，憂慮歐洲及美國經濟前景轉差，但認為亞洲基調仍然良好，着投資者不用過分憂慮。

建達香港資本市場槓桿式外匯交易公共關係及策略分析主管黃耀明表示，環球股市下挫反映市場避險情緒升溫，將利好避險貨幣如日圓、瑞郎及美元，但在瑞士及日本央行最近入市干預後，日圓及瑞郎的穩定性及避險功能有所減弱，故導致避險買盤傾向選擇較為穩定的美元。他預料美匯指數短期內有機會升上77水平，但商品貨幣前景將受累於環球經濟放緩的前景。

恒指十大單日(點數)跌幅

排名	跌幅(點數)	日期	當日收報(點數)
1	2,061	2008/01/22	21,757
2	1,602	2008/10/27	11,015
3	1,526	2007/11/05	28,942
4	1,438	1997/10/28	9,059
5	1,386	2008/01/16	24,450
6	1,383	2008/01/21	23,818
7	1,380	2000/04/17	14,762
8	1,372	2008/10/08	15,431
9	1,339	2008/02/06	23,469
10	1,226	2000/01/05	15,846

恒指十大單日(百分比)跌幅

排名	跌幅(%)	日期	當日收報(點數)
1	33.3	1987/10/26	2,241
2	21.7	1989/06/05	2,093
3	13.7	1997/10/28	9,059
4	13.3	1973/03/26	1,229
5	12.7	2008/10/27	11,015
6	11.4	1973/04/10	818
7	11.4	1972/11/13	672
8	11.1	1987/10/19	3,362
9	10.7	1989/05/22	2,806
10	10.4	1997/10/23	10,426

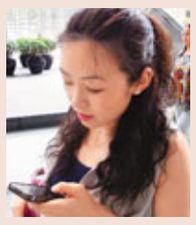
資料來源：港交所

散戶眾生相

周女士：跌市正是入市良機，在下午3時後陸續買入大藍籌及相關窩輪。個人早於上周已減持一半股票，因估計大鱷會迫使美國推出QE3，果然料中。港股在20,000點具支持力，現階段應選擇推動期指挾升的股份或窩輪，如建設銀行(0941)、騰訊(0700)及港交所(0388)等，其次是恒指輪，最後才博牛證。

證券經紀劉先生：很多客戶都對股市前景有信心，買入數量較沽售為多，不少客戶選購優質大型企業，未見恐慌情緒。

蔡先生：對大市反彈抱很大信心，理由是很多股份在觸底後立即抽升，部分在大跌市下也出現「陽燭」。此外，最重要是大市裂口低開900多點後，成交出奇地龐大，反映「有人踩」之餘也有人「掃平貨」，開市與收市點接近，反映千億元在低位「撈貨」。



陳小姐：自身沒有太多持貨，亦沒有在跌市中沽出，等待慢慢回升。由於手上資金不多，加上看不清後市，故暫沒打算「撈貨」。

王女士：恒指跌逾千點時，個人曾擔心未來一周股市會再大跌。不過，因內銀股價格已很低殘，故分批買入多手中國銀行(3988)等股份，以長期投資心態持有。

證券經紀陳先生：不少客戶「見慣大風浪」，有部分客戶趁低購入神華(1088)及中國建材(3323)，更指「現在唔撈底等幾時」。

林女士：「唔等錢使」，故個人不急於沽售手上股票，並會考慮趁低價分批購入優質股。

信誠證券聯席董事張智威：一開市已跌近千點，很多散戶抱觀望態度。因為在大跌市沽貨損失會太大，小部分散戶反而斥資幾萬元入貨。

■香港文匯報記者 馬子豪、李永青、周紹基

五行欠佳 「立秋」有排跌

堪輿家言

香港文匯報訊（記者 何汶錡）面對金融亂世，全球金融才俊一籌莫展，堪輿學家柏天心以五行及占卦兩方式拆解當前股市迷局，內裡原來大藏玄機，前晚美股急瀉正因當天「辛卯年」碰上「辛卯日」相剋。柏師傅向本報表示，周四、周五兩天的大跌市只是個開始，下周一「立秋」後正式踏入秋季，市場回調之勢更烈，要待明年壬辰龍年才有望回穩，但不代表會有好轉之勢。

「水雷屯」多事多難

柏師傅分別為股市的現況及前景起了兩支卦，未見吉利之象。他說：為當前股市占得「水雷屯」卦，此卦表示草木的種子在土壤中開始長出土面，結果剛長出的幼芽軟弱，禁不起暴風雨的摧殘而苦惱。代表股市是多事多難之象，投資者在此情況下不能輕舉妄動，要沉着氣，待機行事，忍耐一段時間，自有雨過天晴的一天。

至於股市前景，柏師傅占得的是「澤風大過」卦，「大過」代表太大而過份的意思。此卦而言，水過多，以致於把整個樹木淹沒，非但失去滋潤的好處，並且會置樹木於死地。即是說，如預期股市大幅反彈，顯然是期望過大，以致於失望。此卦同時要投資者別輕舉妄動，免招致損失。

全年難望有起色

若從五行來解說也有其玄理，柏師傅稱，辛卯年的「辛」屬陰金，泛指首飾金器，卯代表楊柳屬「木」，只可遮蔭，即股市僅為表面風光屬虛火。踏入秋季，秋天屬金，出「金」克「木」之象，尤其是下周一「立秋」後，柳木枯竭，出現「落」的情況。入冬後，冬季屬水，出現「水」生「木」的格局，但天氣冷，冰水難以滋潤草木，股市也難望翻身。

至於何解美股會於周四出現大跌市，柏師傅指出，美股大跌市當天適逢「辛卯年」碰上「辛卯日」，有刑剋、互相衝擊之意；昨日為「辛卯年」遇上「壬辰日」，「壬」代表大海的水，「辰」代表龍，今年是兔年，「龍」與「兔」是相害，具破壞性，也可解釋到港股昨現大跌市。

歐美雙底衰退 中國內需自保

財經評述

香港文匯報訊（記者 卓建安）市場對歐美經濟出現雙底衰退的擔憂升溫，若夢魘成真，曾在2008年金融海嘯後推動全球經濟走出低谷的中國會否再次推出如4萬億元（人民幣，下同）投資經濟措施自保，以及協助歐美經濟走出衰退之路呢？

上月29日美國商務部將美國第一季度的GDP增長由原來的1.9%大幅修正至僅0.4%，而第二季度GDP的初值也僅1.3%，美國經濟處於衰退的邊緣。有分析指出，若歐美經濟真的出現雙底衰退，中國經濟也很難獨善其身，其中中國出口將首當其衝。

出口首當其衝下挫

中信銀行國際高級副總裁兼中國業務首席經濟、策略師廖群昨日向本報記者表示，市場上對歐美經濟會否出現雙底衰退的看法各佔一半。假設歐美經濟出現雙底衰退，中國經濟首當其衝遭受打擊的是出口。譬如2008年的金融海嘯打擊中國2009年出口下跌16%，並拖低中國GDO增長3.5%。

若不幸歐美出現雙底衰退，廖群相信中國會提早結束緊縮政策放鬆調控，但再推出4萬億元刺激經濟政策的機會不大。他解釋，2009年中國經濟增長的目標是保八，但結果實際經濟增長高達9.2%，2010年經濟增長更達到10.3%。其實中國刺激經濟的投資僅2、3萬億元已經足夠，相反過多的資金會帶來不利影響，譬如地方投資的效益不佳、刺激通脹等。因此，他預計中國或會為此而把經濟增長目標稍微調低至7%，並有信心中國依靠投資和消費已經完全可以實現目標，大家無需過於擔心。

增持美債機會不大

另外，歐美出現經濟衰退，包括原油價格在內的資源價格亦會下跌，前日紐約期油已跌穿90美元關口，未來通脹壓力將會紓緩，同樣為中國推出寬鬆的貨幣政策提供條件。

廖群表示，若中國經濟能成功保七，對歐美對抗經濟衰退也是一個很大的支持。不過，他亦指出，中國繼續大規模購買美債的機會不大，主因手頭已有巨額美債，但有可能增持歐元區債券。這除政治上的考慮外，還基於中國的外匯儲備走向多元化，而現時其持有的歐債不多，再增持的空間較大。

■業界認為，中國外匯儲備走向多元化，對美債的增持空間不大。 資料圖片