

環球股災 A股跌幅最小

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報道)市場憂慮歐洲危機惡化和西方國家經濟成長停止,避險情緒下的資金大撤退,導致四晚歐美股市大跌,引發全球股災,內地滬深A、B股亦不能幸免。上證綜指昨日開盤大幅跳空64點,此後直接下探2,605點,收報2,626點,跌57點或2.15%;深證成指跌幅較小,收報11,701點,跌232點或1.95%。

雖然滬深A股跌市,在亞洲股市全面走軟的情況下,表現相對較好。受恐慌情緒影響,兩市全日成交1,680億元(人民幣,下同),較上日放量約2成。滬深兩市周線雙雙3連陰,分別下挫2.79%和2.41%。創業板和中小板相對強勁,全天分別跌1.95%和1.41%;B股市場跌幅則超過A股,上證B指以276點大幅低开,尾盤收報275點,較前一交易日跌2.93%;深證B指收報711點,跌幅達到3.06%。

滬深近九成個股下跌

個股表現方面,保險、鋼鐵、核電股領跌兩市,跌幅在3%左右,商業連鎖、釀酒食品等通脹受益股則較為抗跌,跌幅均在1%左右。全天下跌個股多達

1,840隻,上漲個股僅有264隻。從資金流向看,昨日兩市大盤淨流出資金較前幾日明顯加速,全天淨流出40.07億元。其中受國際大宗商品價格普跌影響,有色金屬、煤炭石油股資金淨流出居多,分別淨流出5.76億元和4.13億元。另一大重災區是銀行股,全天淨流出資金4.87億元,位居淨流出榜第二位。分析人士稱,雖然中國經濟運行格局與日韓等周邊國家不同,A股與外界的聯動也相對沒有那麼密切,但在市場陷入低迷之際,歐債危機蔓延,美債違約風險的接連衝擊所引發的負面影響還是不可小覷。加上中國國家統計局下周將公布7月宏觀經濟數據,儘管翹尾因素影響已開始回落,但水產、雞蛋等農產品價格的上漲讓各方依然感到緊張。分析



滬深兩市昨日合計逾1,800隻個股報跌,股市報價表上一片慘「綠」。新華社人士稱,一旦CPI數據超出預期,股指或繼續承壓。

數據或累2600關不保

這輪波及全球股市的暴跌,讓市場完全被悲觀的情緒所籠罩。中證投資表示,經過連續三周的下跌,A股自2,610點以來的反彈成果基本灰飛煙滅。如果即將公佈的美國非農數據不及預期,美

股繼續大幅殺跌,那麼A股周一將再次考驗2,600點。世基投資亦認為,A股大盤昨日留下的向下跳空缺口,衰竭缺口何時出現還有待下周觀察。上證綜指自上月下旬重新步入下降通道,預計中線支撐在2,500點一線。短線來看,指數技術形態重新走壞,預計下周仍有回調空間,2,600點或將不保。

余永定：人民幣應「自由浮動」

香港文匯報訊(記者 趙建強)人民銀行前貨幣政策委員余永定昨於英國金融時報發表評論指,中國應該盡快允許人民幣「自由浮動」,以阻止中國外匯儲備進一步膨脹,並避免對美元投資造成「毀滅性」損失。

儲備購美債「極不合理」

余永定在文中指出,雖然美國債務違約危機暫時度過,但中國仍未能從危機中學習,以盡快放棄對美元的依賴,並從這個「陷阱」中抽身而出。他更批評,中國作為發展中國家,人均收入低於世界排名100位以外,卻借錢給世界上最富有的國家是「極不合理」。而且,中國將獲得的資金用於投資美國國債,而非進口商品及服務,使情況更加「糟糕」。

雖然中國政府已經承認外匯儲備已經超過需求,也採取很多措施,如刺激需求,讓人民幣逐步升值及創建主權財富基金。惟余永定慨歎,所有政策均效果甚微,隨着大量資本流入和帳戶順差,中國外匯儲備繼續快速上漲。他認為,政策失敗是因為國家最終目標是控制人民幣升值速度,但究竟中國願意為控制人民幣升值而承擔多少損失則值得探討。

從此次美國國債危機中,余永定認為,如果美國政府繼續償還公共債務,及中國繼續將資金投入美國證券,目前的境況將不會改變,但此一情況維持越久,對中國的打擊及破壞則會越強。因此,他認為中國應該即時停止有關政策,不再增加外匯儲備。面對已發展國家隨意的印製鈔票,及美國可能重推量化寬鬆政策,中國必須認識到不可以再投資這些發達國家的票據資產,人民銀行亦應該停止購買美元,並盡快允許人民幣自由浮動。

余永定認為,人民幣匯率交由市場決定並非沒有成本,但其對中國經濟的好處可以完全抵銷這些成本,而且對環球經濟亦有利。

台股崩跌 蒸發逾兆台幣

香港文匯報訊 歐美股市崩盤拖累亞洲股市,台灣股市開盤即有超過600隻股票跌停,台灣加權指數收場收報7,853點,大跌464點或5.58%,跌幅在亞太股市居首,市值一天蒸發超過萬億元(新台幣,下同)。

海嘯後最大單日跌幅

據中社社報,台股一早以大跌354點開出,最多下跌超過472點,指數一舉跌破8,000點大關。台灣證交所昨日中午主動發布新聞稿,強調台灣經濟表現仍佳,上市公司獲利良好,經濟前景審慎樂觀,希望穩住台股投資信心,惟仍無助拉升大盤。雖然及後有買盤陸續進場拉抬,但市場信心潰散,尾盤仍難敵賣壓大軍,終場指數7,853點,大跌464點,跌幅5.58%是亞股之冠,也創下2008年

金融海嘯後、2008年11月7日以來最大單日跌幅。據統計,台股昨日盤中最低點一度觸及7,844點,市值跌破21萬億元,單日市值最高縮水超過1.26萬億元以上;其後指數雖勉強站穩7,900點附近,單日縮水仍超過上萬億元。以最低點時估算,台灣800萬股民每人平均縮水達15.7萬元;累計本周台股下跌近730點,市值蒸發逾1.95萬億元,平均每位股民財富減少超過24.4萬元。同時,新台幣兌美元匯率也急貶跌破29元兌1美元關口,台灣財經官員昨日密集開會,表示當局關心國際財經情勢變化,金融主管機關會先了解近期影響股市變化的因素。至於「國安基金」何時緊急進場護盤,「台灣行政院長」吳敦義表示,只要金融股匯有不穩定的特殊狀況,「國安基金」會選擇最適當時機進行護盤。

中俄琿卡鐵路換裝站奠基

香港文匯報訊(記者 廖一 琿春報導)中俄琿卡鐵路國際換裝站奠基儀式近日在吉林省琿春市舉行,同日扎魯比諾港國際換裝站及陸海聯運航線啟動儀式在俄羅斯濱海邊疆區扎魯比諾港舉行,由吉林省委書記孫政才為換裝站揭牌,並為琿春-扎魯比諾港-釜山、琿春-扎魯比諾港-新瀋航線啟動剪綵。

據了解,中俄琿卡鐵路是琿春長嶺子鐵路口岸邊界點至俄羅斯卡梅紹娃亞車站區間的國際鐵路。建設千萬噸國際換裝站項目是由東北亞鐵路集團對琿春換裝站進行改造,項目總投資約2.7億元人民幣。

吉林省副省長陳偉根稱,中俄琿卡鐵路是由琿春至俄羅斯扎魯比諾港的重要交通運輸通道,也是構築從日本海—俄羅斯—中國—蒙古國國際江區域國際陸海聯運大通道的重要组成部分。千萬噸國際換裝站項目將進一步提高琿卡鐵路的貨物通行能力,有力地促進中俄經濟與貿易合作。

外管局：高壓打擊熱錢

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)國家外管局表示,中國外匯下半年收支仍可面臨較大淨流入壓力,當局將繼續保持打擊「熱錢」的高壓態勢,嚴防「熱錢」等違法違規資金和跨境套利資金流入。

國家外匯管理局分局長座談會日前在江西省南昌召開。會議表示,當局期內將繼續保持打擊「熱錢」的高壓態勢,嚴厲打擊外匯違規結匯。另外,當局將穩步推進進出口核銷制度改革,紮實推進進出口核銷改革試點的準備工作,以及進一步加強貿易管理部門間聯動協調機制。此外,外管局還加強銀行結匯頭寸、轉口貿易收匯、預收貨款和延期付款的管理等。

責任編輯：黎永毅

投資理財

基金透視 第一金投信

美政府債疑慮仍深 新興債具投資價值

美國白宮和國會達成舉債上限協議,美債短期違約疑慮已解除,但由於美國財政體質欠佳,經濟成長速度趨緩,未來被調降評等的不確定性增加,第一金新興市場投資等級債券基金經理人徐建華表示,相較於美國的高負債問題,新興市場國家的財政體質佳、經濟成長佳及償債能力強,更加突顯新興市場債券的投資價值。

避險資金流入趨勢未變

根據EPFR Global統計指出,今年以來流入新興市場債券的資金已逾300億美元,預估2011年全年將流入約400-500億美元(截至7月底),顯示資金的浪潮依舊偏向新興債,尤其在不確性因素高漲之際,新興市場債券已成為避險資金的新去處。

徐建華指出,由於近期市場波動增加,當市場資金在追逐新興市場債時,將會更加重視債券的信用評等,若國家的主權評等為投資等級時,表示該國的財政體質健全,不但償債能力強,違約率也相對較低,有鑑於此,預期未來資金將逐漸聚焦在投資等級新興債,以降低市場波動的風險,並成為目前全球投資市場中備受青睞的標的資產。

區內貨幣升值潛力仍大

除此之外,由於美國調整舉債上限和削減政府支出,緊縮的財政政策將不利未來的經濟發展,預期美國今年下半年仍將維持低利率的環境,美元長線趨勢恐將持續於低檔區整理,因此,新興市場國家貨幣升值的潛力大,讓享有匯兌收入的當地貨幣計價新興市場債券有機會嶄露頭角,預期未來可望會有更多的國際資金湧入,將帶動新興市場當地債券長期走升的態勢。

由於低利環境不變,現階段投資等級新興市場債券的票息皆優於歐美成熟國家的政府公債,將持續吸引資金流入,未來續漲力度值得期待,此外,新興市場債券利差將隨着新興國家強勁成長動能與國際信評機構調升評等而持續收斂,中長期表現令人期待,建議投資人可趁勢布局,掌握下一波的債市行情。

金匯動向

氣氛利淡 歐元難守1.4關

歐元兌美元匯價本周初受制於1.4450附近阻力後,其走勢已逐漸趨於偏弱,在先後跌穿1.43及1.42水平後,更一度於本周五時段反覆下探至1.4055附近的3周低位才能暫時穩定下來。由於歐洲央行於本周四宣布維持歐元利率不變後,行長特里謝的言論已顯示歐洲央行已暫時沒有進一步緊縮其貨幣政策的傾向,再加上歐元區債務危機仍然是揮之不去,因此歐元匯價迅速掉頭回落。

現時投資者除了是頗為憂慮歐債危機將會蔓延至意大利以及西班牙之外,美國經濟可能有再次陷入萎縮的風險,亦是導致全球股市出現大幅急跌的原因之一,再加上市場亦頗為擔憂意大利及西班牙等國一旦出現主權債務問題,則歐洲金融穩定機制(EFSF)的規模將不足以應對歐元區的債務危機,該情況將對歐元匯價形成頗大的下調壓力,故此歐元兌美元匯價於本周初受制於1.44水平後,其跌幅遂逐漸向下擴大至1.40水平。所以當歐債危機仍持續困擾着市場之下,預期歐元兌美元將會續

避險情緒升溫 瑞郎受捧

另一方面,瑞士央行將瑞郎利率下調至貼近零息水平後,瑞士央行往後將難以透過貨幣政策去影響瑞郎的走勢,所以除非瑞士央行傾向推出寬鬆措施或直接干預匯市以抑制瑞郎的升勢,否則當歐美經濟前景皆已處於不妙境況之際,不排除投資者仍會較為傾向逢低吸納瑞郎,並且導致歐元兌瑞郎交叉匯價進一步下創紀錄低位,這亦對歐元兌美元匯價構成一定的下調壓力。

雖然日本央行已於本周四在匯市干預日圓匯價,並且又進一步擴大其量化寬鬆規模,而美元兌日圓匯價亦因此一度向上急速反彈至80.25水平附近的3周多高位,但隨着市場投資氣氛的轉壞已引致避險情緒持續升溫,故此今次日本央行的單獨干預行動,可能只是給了投資者趁低吸納日圓的機會,而美元兌日圓匯價於本周五時段迅速掉頭回落至78水平,亦已反映出這個

狀況,所以當歐元兌日圓交叉匯價於本周四的反彈已明顯是受制於114水平的影響下,歐元兌日圓交叉匯將可能續有反覆下調空間,並且令歐元兌美元匯價暫時難以往上升出較大幅的反彈。

此外,德法兩國領導人將於本周五舉行電話會議的消息已令歐元兌美元的跌幅有所放緩,再加上美國於本周五晚公布其7月份就業數據之前,投資者已暫時不願把歐元向下推得過低,而歐元兌美元匯價亦因此得以從1.40水平略為往上反彈至1.41水平。但倘若美國公布的就業數據一旦是沒有對美元造成太大衝擊,則不排除市場的關注重點將會再次落在歐債危機將可能會蔓延至西班牙以及意大利等歐元區的較大經濟國上,該情況對可能令歐元兌美元匯價有機會進一步下試1.38至1.40水平之間的重要支持區。

由於歐美經濟均已進一步轉弱的傾向,因此紐約9月期油已一度於本周五反覆下跌至每桶82美元水平才能暫時穩定下來,該情況亦將對其他商品價格構成相應

的下調壓力,並且對商品貨幣的表現構成負面影響。所以若果德法兩國領導人於本周五的會議結果一旦是未能令市場的避險情緒降溫,則歐元以及商品貨幣的跌幅將可能會繼續有所擴大,故此受到歐元兌瑞郎以及歐元兌日圓等交叉匯走勢偏弱的影響下,預料歐元兌美元匯價將反覆跌穿1.4000水平。

買盤逢低吸 金價續看好

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,659美元,較上日下跌7.30美元。受到歐債危機以及美國經濟可能進一步轉壞的影響下,避險資金已持續流入金市,而12月期金更於本周四反覆上揚至1,684.90美元水平的紀錄新高。雖然現貨金價於周五時段已遇到獲利沽壓而一度回軟至1,641美元水平,但在投資者仍傾向逢低吸納黃金的帶動下,預料現貨金價將反覆走高至1,690美元水平。

金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆跌穿1.4000水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1690美元水平。

金融股基金疲態畢呈

投資 攻略

由於總體經濟環境動盪疲軟,金融業股基金上半年錄得平均5.72%的跌幅,雖然基金上月平均僅微跌了0.57%,然而兩者均處於期間行業股基金排行榜的中下游位置。此外,另一波經濟衰退的擔憂有升溫的跡象,預期金融股不會有太大的起色,因此現階段不宜沾手相關基金。 ■梁亨

據基金市場策略員表示,雖然匯豐控股上半年的稅前盈利比去年同期上升3%至115億美元,每股盈利更是上升34%至0.51美元,而本地恆生銀行期間稅前盈利上升16%至93.2億港元,每股盈利更是上升16%至4.21港元。

縱使上述兩間大銀行財報頗亮麗,不過投資者預期來自新興市場增長可能減緩,也導致兩間公司業績公布後,出現股價下滑的情況。值得注意的是,近年巴西消費者的貸款,以及中印的基礎設施項目的開發,令一些新興市場銀行成為市值舉足輕重的公司。

拓展新興地區面臨考驗

基於歐美債務負擔威脅增加、經濟放緩,加上新興國家央行提高利率以打擊通脹,將抑制包括花旗、匯豐等大型銀行,期望藉透過擴張新興經濟地區,來推動貸款增長的努力,面對很大的考驗。

比如佔近三個月榜首的恆生金融行業動力基金,主要是透過投資業務來自中國內

地和香港的金融業公司股票,以達致長期資本增值。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-46.49%、61.73%及0.58%;其平均市盈率及標準差為9.1倍及26.19%;而資產百分比為99.43%股票及0.57%現金。

恆生金融行業動力基金的地區分佈為54.96%新興亞洲、35.56%已發展亞洲及9.49%英國;而資產行業比重為97.47%金融服務及1.95%工業;至於該基金三大資產比重股票為9.42%匯豐、9.2%工行及8.69%恆

生。市場開始感受到信貸周期轉折,巴西的金融股今年跌幅比遭受危機的歐洲同業為甚;內銀目前的估值已低於全球新興市場指數,這是2006年以來的第一次。

State Bank of India第一季貸款損失準備金上升了77%,但期間淨收入卻下降99%;金融股股價的表現也表明經過兩年的信貸熱潮,投資者失去信心,致令金融股股壓力非常沉重。

金融股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
恆生金融行業動力基金 A	-9.23%	-3.04%
富達環球金融服務基金 A	-9.86%	-4.16%
法巴L1全球金融股票基金 Classic Dist.	-11.23%	-3.40%
貝萊德世界金融基金 A2 USD	-12.35%	-6.78%
摩根富林明環球金融基金A (acc) USD	-13.12%	-4.69%
瑞銀金融股票基金P ACC	-13.54%	-7.07%