



幣國債發行儀式
Ch Ceremony of
gn Bonds in Hong Kong

財爺：做好準備應對外圍衝擊

香港文匯報訊(記者 鄭治祖)財政司司長曾俊華(見圖)表示,歐美經濟的問題並非一朝一夕可以解決,未來全球經濟前景仍會有很多隱憂。從過去幾個月外圍環境的急劇惡化看來,金融海嘯出現另一波的風險正與日俱增,故香港必須時刻保持高度的危機意識,做好準備應對外圍可能出現的巨大衝擊,並提醒市民和投資者提高風險意識。

曾俊華在最新網誌中指出,歐債危機重燃和美國提高國債上限的政治爭拗,美國和意大利的主權信貸評級以及法、美和意大利多家銀行的信貸評級連環地遭受個別評級機構下調等事件,觸發了近月來金融市場大幅波動。

憂現雷曼倒閉事件翻版

他坦言,目前歐洲經濟情況最令人擔憂,國基會估計,歐洲

銀行業的風險敞口已達3,000億歐元。全球金融體系環環相扣,一旦希臘違約,危機可能迅速地波及到其他負債累累的歐洲國家,加上歐元區的金融機構持有大量歐元債券,歐洲銀行可能會出現流動性問題,銀行系統性風險增加,不禁令人憂慮成為雷曼兄弟倒閉事件的翻版,再次引發全球經濟衰退。

曾俊華上周在美國華盛頓參加了國際貨幣基金組織/世界銀行年會,他指在國基會/世界銀行年會中,雖然各國領袖一致同意要盡快聯手解決歐債危機,但要找到各國同意切實可行的方案並不容易。

同時美國經濟形勢亦不容樂觀,美國經濟深受結構性問題困擾,聯儲局最近亦指出美國經濟正面對重大下行風險,並啟動了「扭曲操作」,但近日金融市場大幅波動,似乎反映市場對「扭曲操作」的成效存疑,至於會否推出第三輪量化寬鬆(QE3)

目前言之尚早。這反映出無論是財政政策或貨幣政策,政府和央行均不能無止境地推行,對解決結構性問題的作用亦是有限。

重申本港金融體系穩健

曾俊華坦言,面對目前非常不尋常的宏觀經濟金融形勢,香港不能鬆懈,特別要密切留意歐債問題進一步惡化對全球經濟金融體系所帶來的衝擊,確保金融體系的穩健性。他直言,本港出口貨值的按年增幅已由今年首季的25%大幅放緩至6、7和8月的低於10%。香港貿易局的調查亦顯示,港商對出口短期前景的看法趨趨負面,而出口的減幅亦已明顯地影響香港今年的經濟增長。

他重申,本港銀行和金融體系一向穩健,資金亦一直充裕,有抵禦外來衝擊的能力,金管局亦已連番推出逆週期審慎監管措施,要求銀行不斷提升風險管理,嚴防過度信貸。政府作好準備,在有需要時,採取適時有力的措施,以應對外圍突如其來的衝擊;也有信心,即使面對重大衝擊香港都有能力應付。

歐債危機難解決 港股前景悲觀

分析員：恒指年底看萬八

香港文匯報訊(記者 卓建安)受標準普爾調低美國主權評級和歐債危機擴大雙重夾擊,港股今年第三季勁挫4,805點,跌幅達21.46%,是過去十年表現最差的一個季度。展望第四季,多數分析員對歐債危機順利解決缺乏信心,年底恒指目標僅18,000點,與目前幾無寸進,不排除希臘會破產引發新一輪金融動盪,對港的前景表示悲觀;個別甚至認為會低見12,000點。

港股第三季大跌由標普8月5日下調美國主權評級引發。市場擔心美國會被另兩間評級機構穆迪和惠譽調低評級,連鎖反應引發全球金融大動盪。雖然穆迪和惠譽維持美國3A信用評級,但之後由於希臘主權債務危機惡化,歐元區國家對救市措施懸而不決,令全球金融市場進一步動盪,港股隨之下挫。

尚希臘破產 或跌至萬四

目前市場對港股的焦點主要集中在對歐債危機的擔心,歐債危機進展將主宰港股走勢。京華山一研究部主管彭偉新向本報表示,歐債危機難以看到有解決的跡象,最近20國集團(G20)財長提出三招拯救歐元區的措施,相信沒有太大作用。他指出,就算歐元區達成向希臘提供第二輪援助貸款的協議,但相信無助解決希臘債務問題,因希臘財政緊絀,還是還不起欠債。

G20財長提出的三招中,其中一招是安排希臘主權債券有序違約,但繼續將希臘留在歐元區,而持有希臘債券的私人債權人將需要承擔最多50%的希臘債券損失,較原先提出的私人債權人需削債21%大增。彭偉新認為有關削債幅度仍不足以令希臘還得起債,對解決希臘問題沒有太大作用。

彭偉新認為,除非歐元區擔保所有的希臘債券,才能消除市場的擔心,否則問題只會拖下去,不時對股市造成震盪。不過,若歐元區放棄拯救希臘,任由希臘破產,雖然會對全球金融市場造成大震盪,但反而有可能令港股加快見底。「若希臘破產,港股有可能會跌到14,000點至16,500點。」

第一上海首席策略師葉尚志接受本報採訪時也表示,歐債

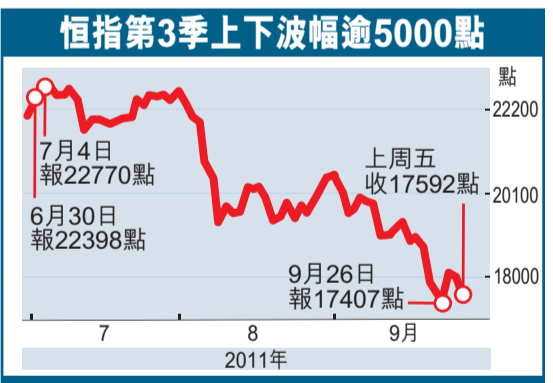
危機懸而未決令港股第四季將呈尋底格局,但很難估計底是多少。短期港股走勢視乎市場的信心,但最後仍要視乎經濟前景。由於歐美經濟出現雙底衰退的風險大增,若歐債危機緩和,不排除港股會出現一波反彈,但相信力度不會太大。港股反彈完,還會下跌。他認為,短期港股的反彈阻力在18,200點。

「末日博士」估最壞12000

目前對港股最悲觀的預測當推有「末日博士」之稱的麥嘉華,他指港股正進入熊市,在10月及11月最壞情況或會插水至12,000點,要到12月才會回穩,但可能回升一成後又再跌過。

連跌三季 今季值得憧憬

不過,亦有個別分析員認為若外圍配合,港股有望走出困局。耀才證券市場總監郭思治近日表示,第三季大市由高位跌至低位的幅度已擴至5,836點(7月8日之22,835點至9月26日之16,999點),加上第二季跌2,960點,第一季跌2,311點,本年已連跌三季,故不論基金以至投資者均憧憬第四季反彈。主要藍籌目前的平均市盈率已降至約7.5倍(以今年度計),相信只要外圍股市配合,港股於第四季應可走出敗局以配合年結。



港股10月再尋底的機會大,投資者宜忍手。



傳統股災月 好淡友生死決

香港文匯報訊(記者 卓建安)在外圍動盪的金融局勢下,近期港股淡友佔優勢。10月是傳統的股災月,目前期權市場仍有大量未平倉合約,10月份期指倉位亦迅速升至逾8萬張。有分析指出,本月有可能成為淡友和好淡友對決的月份,淡友仍有可能乘勝追擊,屆時港股的波動會很大,投資者需要小心。

萬八為恒指期權關鍵位

根據有關數據,目前10月份到期的恒指期權中,在18,000點有逾1萬張期權合約未平倉,而17,000點和16,000點則分別僅有3,800多張和2,600多張,因

此18,000點是淡友和好淡友對決的關鍵點。從上周五恒指收市17,592點來看,淡友已暫時領先。從10月份期指倉位來看,目前未平倉合約亦迅速升至逾8萬張,未來有可能進一步上升。第一上海首席策略師葉尚志表示,由於期權、期指市場,在某一點位,看好與看淡均是配對的,即各佔一半,因此難以看到哪一方佔上風。不過,從過去數月期指轉倉的情況來看,其轉倉位逐級向上,顯示淡友佔上風。他說,期權、期指未平倉合約數量處在高位,好淡友對決,預示未來股市將較為波動,投資者需要小心。

第四季需關注的歐美財經事件

時間	事件
10月6日	歐洲央行議息,公布利率政策決議,市場關注會否減息。
10月13日	歐元區舉行財長會議。在有關會議之前,歐元區將就第二輪向希臘提供援助資金作出決定。
11月1日	現任意大利央行行長德拉吉接任特里謝擔任歐洲央行行長,市場預測此舉有利於解決意大利的債務危機。
11月2日	美國聯儲局議息,市場關注議息會議有否新舉措。
11月3日	歐洲央行議息,公布利率政策決議,市場關注會否減息。
12月8日	歐洲央行議息,公布利率政策決議,市場關注會否減息。
12月13日	美國聯儲局議息,市場關注議息會議有否新舉措。

製表:香港文匯報記者 卓建安



分析員對歐債危機缺乏信心,年底恒指目標僅18,000點。

港股今料低開 考驗17000點

香港文匯報訊(記者 周紹基)美股上周五跌逾2%,拖累在美上市的港股預託證券(ADR)全線下挫,匯控(005)更失守60元大關,按比例計算,港股今日可能低開約500點,有可能考驗17,000點重要關口。



聯儲局將於11月2日議息,市場關注會否有新的舉措。

時富資產管理董事總經理姚浩然表示,港股第三季累跌逾兩成,踏入第四季暫時看不到有利因素浮現。德國國會雖然通過加碼注資歐洲金融穩定機制(EFSF),略舒緩歐債危機,但未來徹底解決危機的道路仍相當艱巨,下一難關是倘希臘債務違約削債幅度有多大。以目前希臘國債價格走勢來看,一旦違約,有機會削債五成,持有大量希臘國債的德、法銀行能否承擔是一大問題;市場亦不會忘記,歐豬國家並不只是希臘。

姚浩然稱,觀乎近日人民幣兌美匯回穩,反映市場對內地經濟變得審慎,並認為港股10月再尋底的機會相當高,恒指失守17,000點後,第四季有機會下試15,000點,投資者宜忍手。

第一上海首席策略師葉尚志稱,德國國會通過了擴大歐洲救援基金規模的議案,但無法撫平市場的信心危機,故對股市持保留態度。技術上,恒指上周五低開低走下破了17,800點後,明顯令大市轉呈弱勢,沽空盤再度激增,令10月期指在收市時大低水169點,估計港股新一輪「尋底之旅」將再度展開。有分析員亦指,以本港歷史多次熊市的跌幅介乎55%至66%計,恒指起碼要跌至11,250點才有望見底。

調查：恒指今年跌兩成

路透社一項調查亦指,歐元區債務危機和全球經濟增長放緩將繼續困擾大市,恒生指數在今年底將在18,000點,與目前的水平相約,即是全年計下跌20%。明年中則預料可回升到20,000點的水平。

堪輿學家：明年首季最差見萬三



柏天心說,以卦象顯示,第四季股市將步入整頓期。

香港文匯報訊(記者 顏倫樂)近月股市急瀉,港股第三季更創下十年來最差的第三季表現,令多少股民輸掉身家。堪輿學家柏天心師傅早於8月初接受本報訪問(見本報8月6日A2版《五行欠佳「立卦」有排跌》)時,以五行及占卦兩種方式預測市況,準確測中8、9月的市況。

踏入第四季市況會如何?據柏天心師傅表示,第四季占得「山水蒙」卦,由之前8月初占得的「水雷屯」卦演進而來。「蒙」者智慧

未開之意,上卦是艮卦,是山的意思;下卦是坎卦,坎是水的意。所謂蒙卦的解釋,就是水蒸發後變成霧,而把整座山掩蓋變成朦朧狀,看不清山的真面目;此卦前是「屯卦」,屯即物之始,表示混沌雜亂,毫無秩序的意思。

今季或調整至萬六點

卦象顯示,第四季股市將步入整頓期,氣運滯滯,艱難困苦,並且股市將相當波動,價格起伏

不定,買賣不順,須待時機。他又指,第四季冬天屬水,將由水主宰,在河圖的先天數中,「1、6」代表水,故第四季股市最低可至16,000點。

至於「2、7」代表火,「3、8」代表木,「4、9」代表金,「5、10」代表土。明年為壬辰年,壬代表大海,辰代表土地,寓意水浸大地之象,故明年第一季股市更顯波濤洶湧,市況跌得更深,又因為春天屬木,「3」代表木,故最低可見13,000點;待至第二季,夏天屬火,水被蒸發,股市可望企穩,並上試17,000點。