“二十年前，
恒隆開始進軍內地市場。
從香港、上海、瀋陽到濟南，
我們都與恒隆並肩，
進駐優質地段。
能夠躋身全球最大發展商行列，
因為他們堅持看得更遠。
眼光獨到，
因此選擇同行。
你呢？”

沈嘉偉 I.T Group 主席兼行政總裁
I.T. Group 於2000年開始進駐恒隆地產旗下的銅鑼灣名店坊，期後分別於上海、瀋陽及濟南的四個恒隆廣場設有時裝店。
以市值計，恒隆地產乃全球最大純地產發展商之一，
其版圖遍及香港、上海、瀋陽、濟南、無錫、天津、大連及昆明。

www.hanglung.com
只選好的 只做對的
恒隆地產 HANG LUNG PROPERTIES

放水難救經濟 港股八連跌

歐洲政局未明 恒指或試穿19500點

香港文匯報訊（記者 周紹基）歐洲政局動盪令人擔憂歐債危機加深，加上中國經濟放緩的隱憂抵銷放寬銀根下調存款準備金率(RRR)的利好因素，港股、A股和多個亞洲區主要市場股市都跌。港股昨日高開後即轉跌，尾市跌勢加劇，恒生指數全日收報19,735點，跌229點，連跌8天的港股已見4個月低位。市場人士指出，恒指8日已累跌逾1,500點，在歐洲多國政局未明朗下，港股可能會越跌越深，支持位下移至19,000點。

昨日恒指高開73點重上20,000點大關後，大市再度疲軟，下午歐股低開令恒指尾市「插水」以接近全日低位收市，成交518億元。國指跑輸大市，昨日更跌穿10,000點大關，收報9,987點，跌1.5%。即月期指跌226點，大低水217點，反映後市仍不樂觀。經過8個交易日的下跌，港股市值蒸發1.5萬億元。

港股8日蒸發1.5萬億

永豐金融研究部主管涂國彬表示，內地經濟數據沒有復甦跡象，加上市場早已預期人行將下調RRR，故對股市刺激作用不大。反而歐洲局勢未穩，包括希臘要於周四前組成聯合政府，否則需要再大選，令市場氣氛轉差，投資者皆離場避險。根據包括衍生工具在內的多項指標，料恒指短期會試穿19,500點。

有期貨業人士指，不少期指大戶上周已累積大量期指淡倉，令期指連續多日低水逾200點，目前由於淡友佔上風，所以他們都不希望見到大市會借內地調減RRR而挾升。因此在現時成交低企、投資者不敢冒險的情況下，淡友很容易可穩着現有的「戰績」，令大市難以回升。事實上，目前大量牛證街貨於19,500至19,600點聚集，加上輪證佔大市成交升至逾三成，故淡友很可能將大市推低於該水平來「殺牛」。恒指昨日有52隻牛證遭「打靶」需收回，當中44隻屬恒指牛證。

■港股八連跌，昨日下跌229點。 香港文匯報記者張偉民 攝

航運出口股成重災區

藍籌股中只有4隻上升。騰訊(0700)獲摩通入市增持，兼獲大行唱好，最多曾升近4%，但收市只微升0.7%，已是升幅最大藍籌。內地雖調低RRR，但內銀股沽壓龐大，工行(1398)、建行(0939)、中行(3988)及農行(1288)分別跌1至2%。

中國經濟放緩，加上外圍經濟不景，航運及出口股成為重災區，中海集運(2866)大插一成，中遠洋(1919)跌7.77%，中遠太平洋(1199)亦跌5.48%。受出口貨運量萎縮影響，國泰(0293)再跌2%，出口股利豐(0494)跌4.6%，思捷(0330)跌5.8%。

「放水」也未能造就內房股回穩，碧桂園(2007)跌逾4%，恒大(3333)跌3.66%。在建議增發H股下，龍源(0916)急挫一成。母公司收回王老吉商標，廣藥(0874)再升14%，曾高見12.66元。泰山(1192)虧損擴大，復牌後急瀉36%。另一隻復牌股份耀萊(0970)亦挫兩成半。

微調提振有限 A股震盪收跌

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）內地下調存款準備金率(RRR)的消息令A股高開，但對經濟下滑的憂慮抵銷利好。滬深兩市昨高開低走，截至收盤，滬指報2,380點，下跌0.59%，成交893億元（人民幣，下同）；深成指報10,093點，下跌1.16%，成交755億元。

廣藥逆市漲停

當日滬深兩市超過1,300隻交易品種下跌，數量多於上漲數量。總市值前30位的個股中，僅工商銀行、上汽集團、中信證券和三一重工小幅上漲。廣藥集團贏得王老吉商標權，廣州藥業收報漲停，並帶動其他製藥股上漲。行業板塊方面，稀土永磁、釀酒食品、有色金屬等跌幅居前。

分析人士認為，本次下調RRR仍是貨幣政策預調微調的例行之舉，並不能據此輕易判斷貨幣政策已步入適度寬鬆的階段。就4月份經濟數據的下滑程度而言，僅僅動用數量型工具對經濟的提振效果可能一般。下調RRR能夠緩解銀行體系內的流動性，但有效需求的不足，顯然不是僅僅通過降準即可以解決的。

惠譽：中國經濟前景仍樂觀

香港文匯報訊（記者 馬子豪）儘管中國內地經濟增長出現放緩，不過國際評級機構惠譽對中國經濟前景仍持相對樂觀的看法。該行亞太區主權評級主管Andrew Colquhoun表示，該行維持內地經濟增長8%預測，以及無「硬着陸」風險。

料今年GDP增長8%

惠譽給予中國外幣債務評級A+，前景「穩定」；人民幣債務評級AA-，但前景評級為「負面」，主因是對地方債，以及結構性風險問題的憂慮。惠譽在2011年4月以來一直維持中國本幣債務的負面評級展望。該行昨重申相關觀點，還稱中國監管當局已開始將部分上述債務轉移到中央政府的資產負債表上。另外，惠譽特別報告指中國信貸擴張之後壓力開始顯現。自2011年第四季以來，不良貸款和需關注貸款一直呈現上升，但仍處於低位且被低估，而流動性水平不斷下降，意味着資產質量壓力恐變得更加無序，並開始擠出新的信貸，令GDP增長受壓。

港府換屆不影響評級

不過，Andrew Colquhoun昨於電話會議中表示，見中央政府自去年起已開始處理地方債問題，是踏出解決問題的第一步；加上內地近期的經濟數據符合預期，故未來一年亦不會調低內地債務評級及前景展望。他又確認對中國今年國內生產總值(GDP)增長8%的預測。

香港新政府班子將於7月1日上場，惠譽認為政府換屆對本港整體管治，以至財政及貨幣政策均不會有所改變，相信不會影響本港評級。

內地GDP減速 亞太區無運行

特稿

香港文匯報訊（記者 周紹基）歐元及商品價格屢見低位，全球股市捱沽，資金回流美債體系，正是目前投資市場的趨勢，這主要與中、歐、美三大經濟體都出現問題有關。首先是4月份中國經濟增速大幅放緩，從工業增加值、銀行貸款到外貿均放緩，這等於給全球增長引擎潑冷水，也直接影響內地及本港股市表現。

中國夏季需推刺激措施

匯豐亞洲經濟研究部共同主管Frederic Neumann接受外媒訪問稱，中國增長放緩對美國最有利，因為美國可受益於廉價的商品和石油。相反，中國若不採取行動刺激經濟增長，就會打擊其他資源出口國的經濟，這些國家包括澳洲、加拿大、巴西和印尼等，基於「地球村」的連鎖效應，中國的問題很可能擴闊至全球的問題。不過，由於中國經濟冷卻令商品價格和石油價格回落，某程度上能提振歐美工業國的經濟增長。

國際貨幣基金組織年初表示，中國經濟放緩會給全球經濟帶來痛苦，中國對全球經濟增長的貢獻率由1980年代的8%升至2010年至2013年的年均31%左右。Neumann指，若內地在這夏季不大力實施經濟刺激措施來提振經濟，其GDP隨時降至6%，對亞太區經濟及股市的打擊將「無法想像」。

歐元區「解散」機會大增

歐債危機繼續深化，是第二個打擊投資者入市意慾的主因。目前反緊縮浪潮席捲歐元區，大部分「歐豬國」國民根本不支持歐盟緊縮政策，例如希臘就寧願脫離歐元區用回自己的貨幣，即使貨幣大幅貶值也在所不惜。德國國民亦不喜歡政府緊縮開支以拯救「歐豬國」，德國總理默克爾的民望每況愈下，一旦她下台，加上法國已變天，歐元區「解散」的機會愈來愈大。

至於美國經濟，似乎是三地中最對辦的，當地的失業率正逐步下降，全球資金也流向美元體系，不論美股美債也企穩，無奈近期發現摩通炒

■內地經濟增速大幅放緩，分析認為需推提振措施。 資料圖片

壞衍生產品，大大打擊市場氣氛。幸好今年正值美國大選年，相信聯儲局最終會推QE3，確保在大選前經濟復甦能有一定成績，但這也令全球更多資金流到美國，肯定影響到港股的後市表現。