

QE3 效應 之二



熱錢湧入 港匯走強

港股升勢料未完

後市可闖21760 落後藍籌將力追

■A股拖累，港股一度倒跌，收市僅微升28點，成交605億元。 中通社

香港文匯報訊(記者 周紹基、裘毅)春風不渡玉門關。美國第三輪量化寬鬆政策(QE3)未帶旺A股，上海綜指昨收低2.1%，亦拖累港股兩度倒跌，收市僅微升28點，令看好QE3的好友空歡喜一場。不過，分析指出，港匯持續強勢，並創近兩年新高，反映熱錢正在流入，料大市升勢未完，若A股配合，大市有望上試今年二月初高位21,760，短期則料在20,400至20,800點內波動。

QE3出台刺激港股昨日高開128點，但市場樂觀氣氛很快被A股頹勢扭轉，隨着A股跌跌不休，港股升勢顯著放緩，上午11時過後及下午約3時曾一度倒跌。恒指全日波幅僅167點，收市升28點或0.1%，報20,658點，為5月初以來最高。國指隨A股收跌0.5%，報9,780點。大市成交稍縮至605億元。即月期指收報20,714點，高水56點。

四大利空 A股反高潮跌逾2%

內地股市反高潮，滬綜指收報2,078點，跌2.14%，為7月9日來最大單日跌幅，成交624.6億元人民幣；深成指收報8,483點，跌2.93%，成交606.9億元人民幣。兩市成交較上日縮15%。兩市昨所有板塊下跌，機械、銀行、券商、保險、地產、水泥等板塊跌幅居前；黃金板塊和軍工概念均衝高回落。

分析指昨日A股主要受四大利空因素拖累。一、《人民日報》提示重要風險，經濟增速回到8%以下，轉型迫在眉睫，打壓了市場信心；二、上市公司三季度利潤增速大幅下滑，三季報預增公司比例或為8年來最低；三、中日釣魚島之爭持續發酵，結束夏季漁期的千艘閩浙漁船前往釣魚島海域捕魚，中日擦槍走火的可能性增加；四、「寒流」來襲，本周大小非解禁超306億元人民幣，這將給市場造成很大的拋壓，直接壓制着大市。

時富資產管理聯席董事姚浩然表示，港股繼上周五大升582點後，昨日升勢有所放緩，主要是技術整固，大批投資者獲利回套或換馬，也有不少「蟹民」鬆綁後先行離場，加上A股大跌逾2至3%，阻礙港股升勢。他相信，在港匯轉強，及有新資金流入市場下，預期港股升浪未完。截至昨晚11:00，港匯報7.7522，為2010年8月以來新高。

內地或推遲寬鬆 內房股受壓

耀才證券高級研究分析員植耀輝預料，短期而言大市仍未見有實質支持，但預期投資者仍希望把握機會，迫入較為落後的藍籌，例如內銀股等，從而帶動恒指走強。

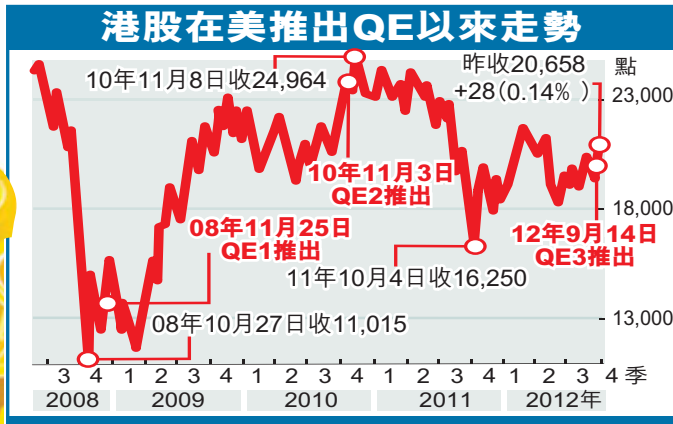
個股方面，藍籌股昨升跌參半，匯控(0005)及中海油(0883)撐起大市，分別升1%及3.7%，共為恒指進賬逾66點。港交所(0388)表現強勢，全日升2.5%至120.9元。

QE3出台，可能令內地推遲寬鬆政策，內房股沾壓強勁，潤置(1109)跌3.4%，富力(2777)、保利(0119)及綠城(3900)均跌逾4%。

港交所受捧 珠寶首飾股續俏

相反，QE3令資源股造好，中海油(0883)升3.7%，光匯石油(0933)更勁升14%。金舖股走勢同樣理想，景福(0280)全日爆升47%報1.43元，恒和(0513)亦升27%，東方表行(0398)及周大福(1929)升近6%，周生生(0116)升逾5%。

此外，繼美國及歐洲後，印度也向中國的光伏產品展開反傾銷調查，太陽能股急跌，卡姆丹克(0712)跌7%，陽光能源(0757)跌6.32%，保利協鑫(3800)亦跌5.2%。



專家點睇QE3?



恒生投資首席分析員 溫灼培：

QE3效果相比QE2佳，因QE3是「無限量」地買入按揭債券，等同向長線投資者派定心丸，相信今個月會以升市為主，良好氣氛會持續至美國大選前夕。

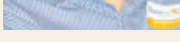
卓域資產管理董事 譚紹興：

聯儲局目前手頭上的「彈藥」約有5,000億美元，雖則云「無限量」買債，但實際上只能維持12個月的購買力(每月買債400億美元)，當美國大選完結，QE3也接近完成其「政治任務」。



豐盛金融資產管理董事 黃國英：

上次推QE2後股市回落，今次亦要小心中伏，因QE3未必能扭轉經濟頹勢，擔心企業盈利未能保持穩定。



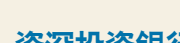
交銀香港首席經濟及策略師 羅家聰：

單靠QE3的升市已近尾聲，港股要再上升，需要其他因素，例如有證據顯示資金正流入實體經濟。



玫瑰石顧問公司首席經濟學家 謝國忠：

聯儲局礙於國際市場的壓力而推QE3，但料對美國經濟刺激效果有限，預期美股與新興市場股票只有一成的上升空間。



資深投資銀行家 溫天納：

QE3的出台反而令內地的寬鬆政策變得更保守，「放水」力度或會減弱，今年內再下調存款準備金率的机会降低，內地要觀察QE3實施後，熱錢會否引發泡沫與通脹，這樣將不利A股走勢。



耀才證券高級研究分析員 植耀輝：

短期而言大市仍未見有實質支持，但預期投資者仍希望把握機會，迫入較為落後的藍籌，例如內銀股等，從而帶動恒指走強。



灝天環球經濟及財富管理顧問 陳寶明：

外資流入亞太區炒賣的吸引力大減；加上當時將資金帶到亞洲的對沖基金相繼倒閉，區內歐資行亦相繼「班資回朝」救亡，熱錢湧入難再。



製表：香港文匯報記者 周紹基

專家：泡沫威脅未必巨大

香港文匯報訊(記者 馬子豪、周紹基)美國推QE3，港匯又創兩年新高，昨晚報7.7522，逼近7.7500的兌換上限。究竟QE3對股市影響有多大，會否是像前兩次QE一樣，對港製造出逾6,000億元熱錢，除了樓市谷起外，經濟及股市依然一潭死水，目前各路專家對此意見分歧。

陳永陸：基金追貨利港股

據路透社對52名經濟分析師的調查指出，QE3的最終放水規模從2,500億至2萬億美元不等。資深股評家陳永陸表示，QE政策無可避免會吹出新泡沫，但今次的QE不是「一次性」，而是持續推行，潛在意義是希望減輕資金對投資市場的過分憧憬，最終引導資金流入實體經濟，此如意算盤能否打響，還需觀察一段時間。

港股方面，升浪應該未完，不單止沽空壓力大

減，淡市需要買貨補倉外，長線基金也被迫買貨，要知道9月是第三季季結，基金仍要交成績，故此實在需要追落後，港股仍可受惠，其中資源股便是當中大看點。

溫灼培：QE3效果料勝上次

恒生投資首席分析員溫灼培認為，今次QE3的效果相信會比QE2佳，因為可吸引長線投資者入市，相信今個月會以升市為主。至於QE3會再次引起通脹，溫灼培認為這是必然現象，商品及資產會出現新一輪泡沫，尤其是今年以來美國大旱，黃豆、玉米、小麥等農糧價格已率先起漲，再加上QE3的推出，相信物價，尤其是糧食價格將進一步攀升。

陳寶明：亞太區吸引力降

不過，灝天環球經濟及財富管理顧問陳寶明則認

為，現時亞洲區內經濟前景，不如08、09年時好景，外資流入亞太區炒賣的吸引力大減；加上當時將資金帶到亞洲的對沖基金已相繼倒閉，區內歐資行亦相繼「班資回朝」救亡，熱錢湧入難再。

王良享：熱錢流入料劇減

星展銀行香港財資市場部高級副總裁王良享亦表示，QE3所帶來游資將會較此前的QE劇減，因當時除美國QE外，連內地4萬億元人民幣的救市措施，大量熱錢一同湧入，故相對而言，是次所造成資產泡沫的威脅較之前為低。惟QE3始終會導致資金流入本港，長遠而言仍令資產價格上升。

渣打集團首席經濟師兼環球研究部主管Gerard Lyons同樣表示，雖然QE3為無上限放水，但相信未必會導致大量資金流入亞洲資產市場，因亞洲貨幣已由單向升值轉向雙向浮動，令資產吸引力減少。

香港文匯報記者 周紹基

兩次QE 股市彈完散

醒睡多時的QE3終於落實推出，消息令金股匯等投資全面報升，市場淡友紛紛補倉，投資者研究入市策略，投資氣氛180度轉好，好像所有負面因素已不復存在。事實上，回顧前兩次QE，只是吹大了樓泡及通脹，經濟依然無起色，歐美日3A評級不保。本港情況更差，出口放緩，經濟第三季更可能陷入「技術性衰退」，股市更是愈見低迷。

QE1在08年底出台，至2010年3月結束，聯儲局總共為市場泵入1.75萬億美元，當時正值金融海嘯低谷，自然令全球股市亢奮性上揚。QE1期內，美股上升三成，港股更升65%，上海A股也有54%的進帳。

商品價急漲 通脹升溫

之後的QE2在2010年11月推出，至2011年中結束，期內美股只上升11%，港股更跌7%，上海股市跌幅也達9%。總結過去兩次的量化寬鬆措施，QE1的確令全球資產價格上升，除了股市外，樓市也錄得雙位數字的升幅，S&P商品指數大漲42%。

不過，QE2的效果卻未如理想，除了美股在期內有11%升值外，內地及本港股市也下跌，歐股期內雖有升幅，但歐債危機卻在悄然醞釀，亞洲國家都通脹升溫，QE2期間，全球商品價格漲了16%，但歐美經濟及失業率卻全無起色。

反而美國大量舉債，拖累其於去年8月，即QE2完結後不久，就被評級機構下調AAA評級，引發全球股市暴瀉，歐債危機也愈演愈烈，日本及多個主要的歐洲國家，相繼失去3A評級。香港也不好過，恒指從去年8月的22,663點水平，急挫至去年10月的16,170點低位。時至今日，港股經歷近一年的「上落市」，在QE3尚未公布前，港股也一直只能在20,000點左右徘徊，每日成交也大幅萎縮至500億元以下。

實體經濟並未見起色

同一時間，內地經濟放緩、出口下滑，也都影響到本港的出口及零售業。7月份香港的出口、進口繼續雙雙下挫，兩者分別同比下降3.5%和1.8%。事實上，香港整體出口和進口在6月已現縮水，兩

者分別下跌4.8%和2.9%。本港零售業景氣度也正在下滑，7月份香港零售業總銷售量按年僅升3.8%，大大遜於市場預期的8%至9%增幅，亦創09年9月以來最低。連財政局司長曾俊華也表示有關數據令他非常擔心，第三季出現技術性衰退的風險正在增加，這些情況都顯示美國推出量化寬鬆措施，對各地的實體經濟的幫助，其實非常有限；因此歐美以及中國內地的實體經濟有改善前，股市難望有好表現。

兩次QE期間的股市變化

QE1	總規模	變幅
	1.75萬億美元	(08年底至10年3月)
道指	8,479點升至11,045點	+30%
恒指	12,878點升至21,239點	+65%
上證	1,888點升至2,900點	+54%

QE2	總規模	變幅
	6,000億美元	(10年11月至11年中)
道指	11,215點升至12,414點	+11%
恒指	24,144點跌至22,398點	-7%
上證	3,030點跌至2,762點	-9%

製表：香港文匯報記者周紹基