

環球爭相貶值 貨幣戰一觸即發

熱錢湧新興市場 推高資產價格 加劇通脹

香港文匯報訊(記者 周紹基)展望2013年,隨着發達國家央行日益熱衷以貨幣貶值來振興經濟;外電報道指,新興市場國家明年將可能面臨新一場貨幣戰。事實上,美國加碼量寬產生的熱錢,已令港元強勢持續,金管局自10月底以來,已累計注資1,071億元,反映熱錢問題正「殺埋身」,金管局在最新的12月「季報」中提醒,美國進一步量寬政策對全球商品及本地物業價格構成潛在影響,會令本港的通脹風險上升。

綜合昨日外電消息,巴西財長曼特加(Guido Mantega)表示,各國競相將貨幣貶值以促增長,勢將令2013年環球匯率戰升級。曼特加表示,過去一段時間所謂的「匯率戰」,都只是唇槍舌戰而已,但2013年爆發直接敵對的匯率戰,其風險正在上升。日央行本周四宣布加快印鈔步伐,是4個月來第三度加速印鈔,發展中國家擔憂的是,他們將為這種激進的貨幣寬鬆政策「買單」。

美歐日相繼「印鈔」惹憂慮

美國9月推出的「無限量QE3」要每月購買400億美元房貸債券,本月又推出QE4,每月再買450億美元國庫券。歐洲及日本的量化寬鬆和買債行動陸續有來,龐大的「印鈔」行動已引起新興市場國家極大的不安。

隨着愈來愈多「印出來」的資金,湧入發展中國家尋求更高收益,新興市場國家將匯率升值,削弱出口的競爭力;要麼被迫降息或干預匯市以壓低貨幣,或是雙管齊下,這會助長信貸和資產價格急漲,最終引發高通脹。

發展中國家紛嚴陣以待

內地目前正受着這方面的壓力,中國經濟今年放緩,企業盈利下跌,資本開支減少,需要適度「放水」以提升經濟活力,但在歐美日等國都推行大額量寬措施下,內地政府又要想辦法防止熱錢過分炒作,以及避免好不容易才下降的通脹再度惡化,中



■新興市場國家明年將可能面臨新一場貨幣戰。

■美歐日量化寬鬆和買債行動陸續有來,龐大的「印鈔」行動已引起新興市場國家極大的不安。新華社

央被逼要守着經濟調控的力度,從而削弱出口的競爭力,最終又會反過來打擊內地經濟的復甦。

冀借貶值谷出口振經濟

一位來自七國集團(G7)某成員國的消息人士回應外電時說,目前的確出現貨幣競相貶值的情況,因為大家都想靠出口來擺脫經濟低迷,但如果大家都讓貨幣貶值,那麼到最後全球經濟都不會有好結果。

目前聯儲局、英倫銀行和歐央行全都將利率調低至零附近,並向銀行系統注入巨資,以期重塑市場信心,鼓勵投資者買入風險資產。

智利財長表示,聯儲局剛決定推出QE4等貨幣政策,對所有處於經濟成長健康且浮動利率狀態的新興市場而言,都會引起擔憂。而上周20國集團(G20)高級官員會議上,各國在有關匯率令熱錢奔竄的情況下相互指摘。

官媒籲擴匯率波幅應對全球量寬

香港文匯報訊(記者 陳遠威)面對全球新一輪量化寬鬆貨幣政策,新華社發表特約評論員文章指,內地應「適當加大人民幣匯率波動幅度,保持人民幣實際有效匯率的相對穩定」,認為中央在貨幣政策上,需要以多種措施保持基礎貨幣的合理成長,維持足夠流動性,並進一步紓緩企業貸款難和息口貴的困境。

文章認為,要加強和改善宏觀調控,尤其需要維持房地產市場調控政策不動搖。要區別並控制投機性購房需求,支持自住性質購房需求成長。採取方向可結合稅制改革,完善結構性減稅政策,積極擴大營業稅、房產稅、資源稅改革試點範圍,以及積極培育地方政府新稅

源。彭博引述凱投宏觀首席亞洲經濟學家Mark Williams表示,中央政府視增強人民幣匯率彈性為長期政策,因而會否在實際操作帶來任何重大轉變值得懷疑。估計中央認為人民幣匯率在接近其公允價值,加大匯率波動幅度的風險減少。

專家:升值預期恐促熱錢流入

據了解,上周召開的中央經濟工作會議表明,明年會繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。Mark Williams指,由於人民幣升值預期將促使熱錢流入,中央未必會按放開人民幣交易區間的既定方向實施政策。



■官媒指,內地應「適當加大人民幣匯率波動幅度,保持人民幣實際有效匯率的相對穩定」。

香港文匯報訊(記者 陳遠威)面對全球央行在新的一年繼續放水,本港部分市場人士認為,明年可逐步開始將投資比重由債券轉向為股票,但亦有意見認為,高收益債在環球放水下,依然會繼續領風騷。路透社消息指,日本央行加入放水行列,全球印發銀紙持續增加下,投資者期待債市行情可再熱上加熱。

經濟回暖 高收益債領風騷

報道認為,明年點心債(即「離岸人民幣債券」)上漲動力將不如今年,由於價高及缺乏央行進一步寬鬆銀根,但預料明年點心債可望保持正面走勢。在人行減息降準後,2012年點心債普遍收穫頗豐,當中高收益債券在去年經過修正後,今年回報率已超過國債及投資等級債券。相信經濟回暖,企業違約風險下降,投資者將更著重於收益率,帶挈高收益債券市場。

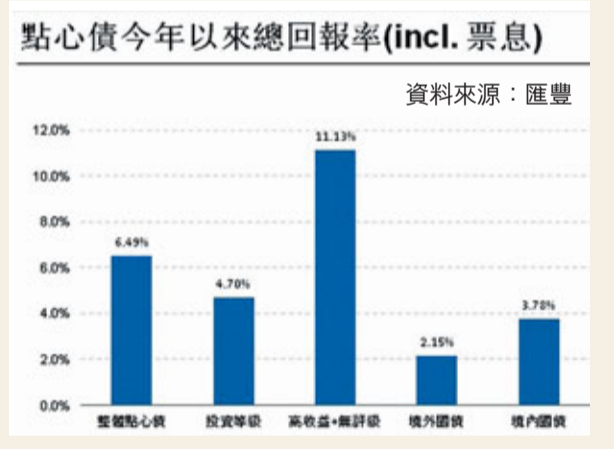
另一方面,離岸國債及政策性銀行債券回報率偏低,無行情爆發可期,但由於仍有特定需求,並不全然看淡。而投資等級(IG)債券,由於股市逐步加溫,吸納一部分債市資金,IG債券收益缺乏吸引力,將可能較早出現調節賣盤。

點心債料明年保持吸引力

永豐金資產管理基金經理人蘇耿賢指,高收益債券仍有相當需求,雖美國財政懸崖未解決,但隨着希臘評級調升及歐債危機得以陸續過渡,市場風險意識減弱,新興市場資產包括點心債將繼續在明年吸引市場興趣。然而,目前點心債價格較去年第四季有一段漲幅,明年來自票息收益佔總報酬的比重將會提高。據匯豐報告,點心債今年首11個月總回報率達6.49%。

中銀國際唱反調 看淡債市

中銀國際固定收益研究主管王衛則對債券市場不甚樂觀,表示債券價格今年由低位大幅反彈,但在人行未有進一步減息降準下,再度上升的推動力不足。預計企業債券總回報率將由約雙位數下降至約7%。而美國利率可能溫和調升,IG債券將較其他等級債券有明顯下行風險。此外,有市場人士認為,近期數隻人民幣債券型基金進入市場,以及預期台灣離岸中心成立,台灣金融業界的買券需求日益殷切,將某程度支撐點心債。



財產陰霾 港股借勢調整



香港文匯報訊(記者 周紹基)美國解決財政懸崖問題再度受阻,令港股受壓,恒指最多跌過236點,幸好10天線失而復得,全日收報22,506點,跌153點。全周計,恒指跌約100點,終止四周升市,但熱錢流入勢未止,金管局再向市場注資50.38億港元壓匯,令下周四銀行體系結餘預測增至2,558.5億港元,是10月以來第28度注資,累計注入1,071億元。

金管局再泵逾50億壓港匯

新鴻基金證券策略師蘇沛豐表示,美眾議院中途取消決議長博納提出的兩項解決財政懸崖法案,市場預期年底前也未能解決困局,是港股下跌的主因,由於問題要拖至明年,市場沽壓驟現。惟他認為,這是正常的獲利回吐,預期跌幅不會很大,暫時恒指的支撐位為11月高位即22,100點水平。

大市一半的跌幅來自內銀股,建行(939)、工行(1398)及中行(3988)合共拖低大市73.46點。建行及工行跌約2%,中行跌1.45%。此外,交行(3328)跌2.24%,招行

(3968)跌1.33%,農行(1288)跌1.8%,民生(1988)亦跌2%。內銀股疲軟也令A股反覆,上證全日收報2153點,跌0.7%。

富指換馬 兩分鐘成交百億

國指收報11229點,跌123點,即期指收報22,465點,低水41點,成交合約17.2萬張,國指期貨成交更高達19.5萬張,顯示大戶趕在長假期前完成期指轉倉活動,也令大市顯著波動。由於富時指數成份股換馬,臨收市兩分鐘大市成交逾100億元,令全日總成交達622億元。

內房股有利淡消息下,潤置(1109)亦逆市升2.19%。早前發盈警及被多間大行唱淡的思捷(0330)續跌2.55%至10.72元。濠賭股普遍向下,銀娛(0027)跌2.1%,永利(1128)跌1.18%。新股方面,首日掛牌的中國機械工程(1829)收報6.3元,較每股H股定價5.4元勁升16.67%,成交高達19.6億元,不計手續費,每手賺900元,表現勝市場預期。

香港文匯報記者 方楚茵

「世界末日」環球股市虛驚

一個「世界末日」,令小記手機昨日響不停,一堆不滿沒有「末日」的訊息傳來。到底大家是想末日來還是不來?人心難測!但其實昨日除了「世界末日」,還是股市「四巫聚首」(Quadruple witching day)的日子,市場人士可能會關心更多,事關通常「四巫聚首」市況都會比較波動。而且昨日又是「冬至」,晝短夜長,有說是陰極之至,西方雖然沒有陰陽說法,但也適逢其會是「黑色星期五」!

「四巫聚首」財產添憂

難得多重巧合,但「世界末日」昨日最終失約,大家還是「你有你嘅生活,我繼續我嘅忙碌」,股市照常營業,投資者亦沒有多餘時間可胡思亂想。皆因在「世界末日」前一日,美國公佈第三季GDP雖然大幅好於預期,優於前值,可惜都回天乏力,因為共和黨議員「唔伴面」該黨領袖兼眾議院議長博納(John Boehner),在眾議院討論財政懸崖時,終止博納「B方案」投票。

投票一語終止,市場反應比對「末日」更大,市場投資者對解決財政懸崖的信心減弱,令亞洲股市走軟,上證綜合指數跌0.69%,日經指數跌0.98%,韓國綜合股價指數下跌0.95%,台灣加權指數跌0.99%。而本港恒指亦跌153點,至22,506點,國企指數亦跌123點,至11,229點。

長假期觀望濃 市況轉靜

雖然處處跌,但幸好一向在長假期前都會觀望態度較濃厚,市況都比較冷靜,而各類指數有少少波動都好正常,恒指又生性地成功守住22,500點水位,投資者都不擔心股市末日有大動作,可以叫囂氣回四神。而且獨立股評人郭家耀都指,今(昨)日恒指跌都只

是因為財政懸崖的變數,令指數低開,但見到整體活壓不大,跌幅都在200點左右。認為長假期前成交都會趨淡,而且下星期一都只得半日市,不會太熱鬧。好明顯市場其實都無擔心過「末日」,直接進入「Holiday Mood」,準備迎聖誕囉。

郭氏又指,恒指再調整都是22,000點徘徊,要突破22,600點就要等內地政策再有消息或美國財政懸崖討論再有突破。小記聽到就覺得有種「這麼近,那麼遠」的感覺,歌神學友的歌詞認真到肉。

不想如歌詞寫的「觸摸不到,揣摩不到」,近日小記就看到一個都幾豐富想像力的建議,事關一個美國的資深編輯就提議政府將整個阿拉斯加州賣掉!文中指,根據美國能源情報署數據,阿拉斯加州至少擁有37億桶原油儲量和9萬億立方英尺的天然氣儲量,資源都幾豐富,若趁原油價格高漲時,或可賣到5萬億美元,不好都至少有2.5萬億美元,而且還說金主可能就是現時環境最好的中國和曾統治該州126年的俄羅斯。

困局終會破 無需懼波動

其實這想法不算瘋狂,美國政府欠債都可以超過16萬億美元,真是沒有最壞,只有更壞,難怪「世界末日」都不及美國的財產惹人關注!而講開美國,「四巫聚首」都令大家心驚驚,但郭家耀就叫大家不用誇大效果,因為之前美股都累積升了不少,借財產的變數做調整都好合理。而且俗語說「舊嘅唔去,新嘅唔嚟」,結算完又會有其他合約再做,不用憂慮有太大波動。

成功渡過末日,那到底星期一大家無聖誕禮物可以收?可能難矣!因為解決財產的死線還有逾一星期,可能美國還要多幾日才有少少結果可落實,所以投資者不妨趁今明兩日假期買份末日的聖誕禮物俾自己更實際囉!