

中美日利淡因素夾擊 港股挫600點

道指喘定利大市回穩 匯控ADR跌轉升

港股昨天大挫原因

- 美聯儲局醞釀退市「閃水喉」
- 匯豐中國製造業(PMI)數據跌穿50，顯經濟放緩
- 日圓反彈導致利差交易爆發拆倉潮，日股急挫
- 投資者拋售日債，加劇日本債務爆煲風險

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲局主席伯南克暗示提早「收水」，內地PMI數據顯經濟放緩，加上日圓利差交易爆發拆倉潮，各種利淡因素夾擊，日股暴跌7%，引發環球股市震盪。港股急挫近600點，跌幅2.54%亞太最傷。昨晚美股先急跌逾130點後回穩至近收復失地，港股ADR指數亦曾跌150點後收窄至跌68點，匯控(0005)ADR更跌轉升。

分析指，美股回穩有利港股短線反彈，但隨着內地經濟放緩的負面因素發酵，大市不排除下試22,500支持位。

■日股急挫逾7%，港股市亦跌591點，報22669點。新華社



港股昨跌591點

昨日憂慮情緒籠罩市場，投資者憂慮美聯儲退市、未來數月削減買債規模，新公布的匯豐中國5月製造業PMI初值再次跌破50的榮枯線，只有49.6，遠遜市場預期的50.5；與此同時，日圓反彈引發大量拆倉活動，使日股暴跌逾1,000點，拖累港股一度跌655點，低見22,605點。恒指全日收報22,669點，急挫591點或2.5%，創下7周以來的最大單日跌幅，跌穿20及100天線，65隻牛證被收回，成交增大至839億元。

至晚上美股開市，道指亦一度急跌134點，截至昨晚11:30，美股跌幅收窄至跌3點。英國富時跌2.1%，法國CAC跌2.07%，德國DAX跌2.1%。港股ADR比例指數曾跌149點，低見22,520點，後收窄至跌68點，見22,601點；匯控ADR跌轉升，報87.35港元，升0.29%；中移動(0941)報82.57港元，跌0.94%。

先考驗22500點支持位

訊匯證券行政總裁沈振盈指出，美國收水的預期其實一直都在，預期年底前美國的QE規模將開始縮減；日圓反彈觸發拆倉潮，是日股下跌的主因，畢竟日經累積了大量升幅，出現大調整亦屬正常。但說到最影響港股的因素，當屬匯豐中國PMI數值遜預期，這可能預示內地經濟再陷收縮，短期內港股

縱有反彈，但也要先下試22,000至22,500點的支持力度。

國指收報10,746點，跌306點或2.77%。即月期指大挫706點至22,521點，低水幅度擴至148點。

新鴻基金金融高級分析師李惠嫻稱，港股尾市跌幅增大的期間，大市成交卻增加，期指又大低水，再加上指數一口氣跌穿多個支持位，料後市走勢不樂觀，恒指應會試穿22,500點水平。

中資金融股普跌逾2%

昨日下午的港股逾千隻，藍籌及中資金融股成跌市重災區。中資金融股跌幅普遍逾2%，平保(2318)跌超過3%。近日造好的騰訊(0700)急回3.37%，其他重股如匯控急吐2.57%至87.1元，拖低大市近百點，友邦(1299)亦挫3.34%，收報34.7元。聯想(0992)全年多賺34%，收市倒升2.8%至7.38元，是唯一上升的藍籌。

前兩日遭拋售的中資電力股逆市反彈，華電(1071)彈4.5%，中國電力(2380)及華能(0902)升超過3%及2%。個別股份方面，綠色食品(0904)遭證監會調查，股價急挫近14%。永達汽車(3669)遭股東以7.9元配售股份，折讓達11.6%，導致該股昨日急跌12%至7.84元，失守配售價。

貶值貶出禍 日債撤資累全球

投資者昨日大量拋售日本國債，推高其10年期國債利率，較對上日急升超過11個基點，升至1%，是去年4月以來最高位。日本內閣官房長官菅義偉昨日表示，日本央行會適當處理近期長息上升的問題。日央行宣布下周一向金融市場注資2萬億日圓，為期1年，以應對債市波動。

溫灼培認為，日債的息率一直超低，大約在0.8%的水平，手持日債的絕大多數是日本的長期退休基金。如今日債息率上升，顯示該些基金為免日債繼續大跌，影響其投資回報，近日已不斷減持日債，可謂是貶值貶出禍。而美國聯儲局主席伯南克稱，未來數次會議會商討減少買債議題，刺激美元急升，也觸發了手持日債的大型基金沽日債、買美債，以規避日匯下跌的風險。

資金流出日債體系，會對日本造成非常大的影響，因為長期息率上升，將推高當地房貸及企業貸款利率，影響日本經濟復甦進度，也增

加日本政府的借貸成本，以日本政府這樣高負債比率，日債隨時「爆煲」，重演歐債危機，這也是投資者選擇沽日債的原因之一。

收水料爆美元拆倉潮

至於日股的後市走勢，溫灼培表示短期難以看好，理由是日本上週公布其4月份出口數字按年只增加3.8%，但日匯在一年間已經貶值了三成，市場會質疑日圓貶值的成效，由於日股半年來升幅高達60%，所以今次回調升幅的一半是很正常的。日股自去年不足9,000點升至之前高位約16,000點，累升7,000點，回調一半將見12,500點。

對於日圓拆倉的影響，溫灼培指，日圓長線還會向下走，但當中還是會有反彈的機會，由於大量資金借取日圓，每當日圓反彈自然會引致市場拆倉，拖累股市。事實上，聯儲局一旦「收水」，令美元回升，同樣會引致市場拆倉活動，故預期金融市場屆時將相當波動。

經濟師：料聯儲局明年前不退市

香港文匯報訊(記者 方楚茵)美聯儲局主席伯南克的暗示減少買債言論引發環球市場波動，東方匯理銀行首席經濟師瑪麗·歐文·湯姆森(Marie Owens Thomsen)(見圖)昨日指出，相信伯南克是為避免市場預期過高，故向市場釋出寬鬆措施(QE)非永續措施的訊息。惟她認為，此前美聯儲訂明了有關就業市場和通脹水平的目標，故QE去留仍很大程度取決於美國的就業率等數據表現，相信2014年前美聯儲局仍不會退市，但若美國經濟反向下行亦不排除美國會加碼推出QE。

該行市場及投資策略部亞洲區主管蔡泳德指，是次伯南克的言論非常清晰，是逾6年來首次談及會或有可能減少購買資產，預警投資者需提早作準備，預期在伯南克的言論後，加上投資者憂慮內地經濟增長等，股市仍會持續出現大幅波動。而早前金價大跌逾20%，早已為市場預警了可能出現較大幅調整，投資者不會等待真正退市才重整其資產配置，預期投資者短期內調整資產配置的警覺性會增強，認為短線金價未能回到1,470美元水平，惟年內仍有力維持1,300至1,400美元水平。



城鎮化概念股可受惠

蔡氏認為，以往長期受惠於QE的投資產品，包括固定收益投資或成下一個重災區，建議投資者以年期較長的優質企業債取代長債，一向追逐高收益的投資者需小心。在股票市場方面，他認為港股中，近日內銀股雖大幅調整，但因估值偏低，仍可趁低吸納。另外部分美國科技股估值仍低，加上股價有追落後空間，亦有增加派息可能，認為是比較可取的板塊。相反內房及消費板塊，特別是高端消費股，仍因內地政策影響受壓。

昨日公布的匯豐中國5月製造業PMI初值跌破50，只有49.6，遠遜市場預期的50.5，亦降至七個月來低點，令市場憂慮內地經濟增長步伐，他指，市場已有傳言內地政府會加快戶籍改革推進城鎮化，具城鎮化概念板塊或受惠，但認為基建股未必受益。

香港文匯報訊(記者 周紹基)昨日港股大跌，除了日圓反彈導致市場「大拆倉」、美聯儲局醞釀退市「閃水喉」，以及匯豐中國製造業(PMI)數據意外，日本國債息率急升，同樣令投資者人心惶惶，終令全球市場出現小型的恐慌式拋售。日股昨日急瀉1,143點，跌幅達7.32%，創311大地震以來最大跌幅，恒生(0011)投資首席分析員溫灼培表示，日債息率上升顯示有資金從日債流出，若趨勢持續，最終會導致日本債務「爆煲」，重演歐債危機。

內地PMI再穿50 顯經濟疲弱



匯豐中國製造業PMI初值再跌破50。

香港文匯報訊(記者 方楚茵)內需持續疲軟，加上外圍經濟復甦反覆，令外需持續萎縮影響，昨日公布的匯豐中國5月製造業PMI初值再次跌破50的榮枯線下方，只有49.6，遠遜市場預期的50.5，亦降至七個月來低點，反映製造業復甦勢頭仍然低迷，市場憂慮中國經濟面臨更大的下行風險，令亞太股市大震盪，金融市場更迅速賣出風險資產。

匯豐中國5月製造業採購經理人指數(PMI)初值跌至49.6，為7個月的最低位，上月終值為

50.4。其中新訂單指數再度跌至50下方，從上月的51.2滑落到49.5，為去年9月以來最低水平。匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌指，5月份的製造業活動再趨冷，反映內需放緩，外圍衝擊持續發酵，預期2季度中段仍可持續放緩，令本已乏力的中國經濟復甦帶來更大下行風險。

經濟復甦存更大下行風險

5月份就業分項指數和新出口訂單指數均已連續第2個月處於50下方，產出指數亦跌至3個月低點，產出價格指數更是連續第5個月回落，皆側面證明內外需持續低迷，導致製造業活動萎靡不振。

屈氏指，勞動力市場出現進一步的疲軟跡象，或需要更多政策支持。不過，早前中央領導人已暗示願意接受較慢的經濟增長速度，更注重增長的質量，不會立即出台較大型的刺激政策。

日圓跌或搶中國部分出口

多數機構認為，中國經濟在第2季度或有再進一步放緩，今年全年只會溫和增長，政府在貨幣政策方面不會有大動作，預計將更着力於結構調整和體制改革。同時，日圓大幅貶值，亦令市場擔心日本會搶中國部分出口份額。國泰君安宏觀分析師汪進認為，總體來說，最新的PMI反映實體經濟疲弱，差不多在預期之內，整個二季度經濟增長還是偏緩的，經濟恢復還是需要時間。他預計未來工業增速將穩定下來，估計5月同比在9.5%左右。汪進表示，國泰君安已將二季度中國經濟增速預估下調至7.7%，對全年成長率估計在7.8%至7.9%之間。而前日瑞銀中國經濟學家汪濤亦發表報告，將今年中國GDP增速預測從8%下調至7.7%，2014年預測下調至7.8%，認為中央將保持穩定的宏觀及房地產政策，不會進一步放鬆，即不會減息或降準。

版面導讀

要聞 倫敦發生街頭恐襲，兩名尼日利亞裔黑人男子，先開車撞倒一名休班英兵，再下車斬死受害者及幾乎割下首級。兩兇徒高呼聖戰口號，殺人後叫圍觀人拍片紀錄。
詳刊A4

要聞 李克強總理訪巴基斯坦，雙方同意把中國擴大內需和西部大開發戰略與巴基斯坦國內經濟發展進程更加緊密結合，決定加強互聯互通建設，打造中巴經濟走廊。
詳刊A5

要聞 新一屆政府積極找地興建公屋，但在地區面對不少反對聲音。梁振英指找地沒有兩全其美的辦法，願社會上關心整體香港人生活訴求的朋友，能與政府一齊發聲。
詳刊A6

港聞 昨天一田日式百貨公司年度大減價，吸引大批本地及內地旅客進場掃糧油副食品，更有人搶購的貨量足夠食用幾個月。公司指受惠於日圓下跌，帶動整體銷售。
詳刊A20

財經 啟德郵輪碼頭6月12日正式啟用，郵輪「海洋水手號」預定當晚停泊，零售業界尤其周邊地區商戶整裝迎接這群貴客來臨，有商場已考慮明年續租時加租兩成。
詳刊B1

六合彩 MARK SIX
5月23日(第13/059期) 攪珠結果

12 24 27 45 47 49 6

頭獎：無人中
二獎：無人中
三獎：\$95,730 (58注中)
多寶：\$28,000,000

下次攪珠日期：5月25日