多重利淡因素夾擊港股

3. 內地官方非製造業PMI下跌至53.9,市場擔心內

4. 美國退市,當地債息飆升,美元指數觸及一個

5. 「空軍」壓境,港股全日沽空比率提高至約

2. 歐豬多國十年國債債息飆升,歐股下挫

地經濟持續放緩

月高位,資金回流美國

# 多多新聞

# 三大利淡仍籠罩 空軍壓頂 後市料偏弱



香港文匯報訊(記者 卓建安)歐豬國危機擴大,葡萄牙及埃及的政治危機可能 愈演愈烈,希臘或未能及時獲得援助資金,歐債息飆升;美元指數觸及一個月高 位;加上中國經濟數據差,內地官方非製造業PMI下跌至53.9。多重利淡夾 擊,A股偏軟,港股收報20,147點,跌511點或2.48%。晚上美股開市早 段企穩,港股夜期及外圍ADR扭轉跌勢,即月夜期收報20,218點,較日 間收市價升48點,港股ADR指數更回升逾200點。但分析指出,在內地 經濟持續下滑、歐債危機重燃以及美國退市三大陰影籠罩之下,若市

港股昨日跌511點

低見

20119點

20147點

場沒有利好消息,股市仍難有起色。

## 各機構對港股後市看法

**渣打:** 內地經濟持續放緩,中國6月PMI指數下跌至50.1,首季經濟增 長為7.7%,次季或再下行,A股估值雖低,惟受內地經濟放緩影響。本港股 市則仍受美國退市因素及內地經濟放緩兩方負面因素影響,但料恒指仍跑贏國 指及A股。

花旗私銀:美聯儲交代退市計劃,意味美國經濟前景漸趨樂觀,市場普遍認為從事出口至當地業務 的企業將可受惠,加上東北亞股市估值吸引,相信今年9月是中線入市港股時機。

**法興證券**:港股波動將繼續加劇,由於過去十年的平均波幅達6,000點,而今年上半年僅波動4,000點,故認為 下半年恒指跌到18,000-19,000點水平也不出奇,但亦不排除向上升破24,000點關口的可能性。

高盛:美國加快退市步伐令到國債息率趨升,自5月開始於中國境內的短期外國資本開始外流,今年下半年中國 熱錢外流情況料會持續,至明年一、二季度才見逆轉,預計A股市場繼續受壓,並調低滬深300指數今年底目標至

香港文匯報訊(記者 卓建安)受美國退市和內地銀行拆息 飆升打擊,港股早前曾跌穿20,000點關口,昨日港股下挫逾 500點,再次逼近20,000點關口。有分析指出,在內地經濟持 續下滑、歐債危機重燃以及美國退市三大陰影籠罩之下,若 市場沒有利好消息,港股有可能會跌穿上月25日的低位19,426

5月下旬以來,內地銀行開始「水緊」,拆息輾轉上升,而 人行按兵不動,沒有如市場預期般向銀行注入流動性,令拆 息在上月下旬飆升至高位。受此打擊,港股於上月25日不僅 20,000點關口不保,而且一瀉跌至19,426點。後來人行向部分 銀行注入資金,令拆息回落,港股亦連升4日,累計升幅超過 1,000點6。

#### 未來內地經濟還要調整

雖然近期內地銀行拆息已大幅回落,但經濟數據疲弱,無 論是本月1日公布的製造業PMI,還是昨日公布的服務業 PMI,均呈弱勢,顯示經濟還在下滑,亦無跡象顯示中央會 採取措施遏止經濟下滑的勢頭,譬如加快投資的力度。

另外,近期媒體對國家總理李克強所強調的市場經濟的 「李克強經濟學」報道甚多,並預期李克強不會很快出手遏止 經濟下滑,預期未來內地經濟還要繼續調整。

目前港股有一半以上的市值來自中資股,內地經濟前景不 佳,港股自然也深受影響。再加上美國聯儲局已公布退市時 間表,在9月份就有可能開始減少買債規模,有關消息將繼續 困擾全球股市。

本來「歐債危機」已趨穩定的歐元區,最近幾日風雲再 起,葡萄牙出現政治危機,財長請辭,昨日更有消息稱其農 業部長和社保部長也將辭職,右翼人民幣黨有可能脱離聯合 政府,令聯合政府有可能失去控制權。

### 向上阻力在21000點

在上述三大陰影籠罩之下,若市場沒有利好消息,港股有 可能再試低位。富昌證券研究部總監連敬涵昨日指出,上月 港股連升4日,反彈逾千點,並曾升破21,000點關口,昨日在 不利消息的打擊下順勢下挫逾500點,亦很正常。

連敬涵認為,若葡萄牙政治危機未能很快解決,以及內地 市場沒有利好消息公布,那麼港股有可能會跌穿上月25日的 低位19,426點。若跌穿有關點位,港股要跌至19,000點才會有 支持。至於港股上升的阻力位,他認為在20天移動平均線附 近的21,000點。

連敬涵續稱,今日美股休市,而明日美國將公布就業數 字,有關數字值得關注,並留意市場如何演繹。若有關數字 甚佳,有可能對股市有利,但也不排除市場將其演繹成美國 退市的步伐將加快,那麼就會利淡股市。



## 熱錢流走 高盛唱淡A股

香港文匯報訊(記者 蔡競文、裘毅) 內地新公布經濟數據欠佳、加上 市場謹慎心態難改,滬深A股在金融地產股領跌下,三連升斷纜。上證 綜指昨收報1,994點,跌0.61%。高盛發表報告指,美國加快退市步伐令 國債息率趨升,自5月開始中國境內短期外國資本(熱錢)開始外流, 但中國出口商未受惠美國經濟復甦,加上中國流動性吃緊,熱錢外流可 能令到A股表現進一步惡化。

### 降滬深300目標至2380點

高盛相信,熱錢可能於今年下半年繼續流出中國,明年一、二季度才 能出現少量流入。因此預計A股市場繼續受壓,並將滬深300指數今年底 目標由2,800點調低至2,380點。該行報告指出,自2008年以來熱錢與A股 的關聯度高達71%,反映熱錢對本土流動性有直接影響。

報告並稱,美國經濟於今年第四季開始復甦,有可能帶動中國出口增 長,但是較晚出現的出口復甦或許無助抵銷5月開始熱錢外流造成的負 面影響。預測今年二、三、四季度中國國內生產總值(GDP)增長分別為 7.5%、7.3%及7%。

## 非製造業PMI顯經濟疲弱

受官方非製造業PMI回落至53.9影響,A股昨日低開,滬指跌穿2,000 點,收報1,994點,跌0.61%;深成指收報7,703點,跌0.84%。內房、水 泥、券商、稀土永磁等板塊跌幅超2%;銀行、有色金屬、交通設施、 電力、鐵路基建、保險等板塊跌幅超1%。兩市總成交1,784億元人民

浙商證券策略分析師戴康認為,非製造業PMI雖顯示經濟基本面仍疲 弱,但符市場預期。近期影響市場的主線仍是對流動性的預期,資金利 率雖然回落,但預期仍不甚樂觀,加大了近期市場波動的幅度。

6月份中國官方非製造業PMI回落至53.9, 創九個月新低; 而匯豐中國 6月服務業PMI雖微升0.1點至51.3,但仍在20個月低位附近徘徊,當月新 訂單指數降至50.5,創下2008年11月以來的最低水平。

有的6月份 服務業PMI數據不佳 拖累內地股市下跌,加 上葡萄牙和埃及政治危機 擴大,令市場對歐債危機 的擔憂重燃,港股在歐洲 股市開市後跌幅擴大, 以接近全日的低位20,147 點收市,下挫511點,跌 幅達2.48%,為兩周 來最大單日跌幅。昨 日港股在亞太區股市 的跌幅排名第二,僅

> 昨晚,葡萄牙和埃及政 局危機仍未有消退跡 象,抵銷美國就業數 據造好的影響,美股 早段企穩。截至昨晚

次於印尼股市3.2%的跌

23:56,道指報14,991點,升58點

葡股昨早段大挫6%,拖累歐股全線下滑。10年期葡債孳息 率昨一度升130基點,飆至8.02厘,後回落至7.98厘。美股企 穩,港股在外圍反彈,ADR指數報20,372點,升225點或 1.11% °

### 恒指沽空率升至14.09%

港股昨日18隻恒指牛證被「打靶」收回。雖然昨日恒指牛證被收回的 數量不太多,但粗略估計其所涉及的街貨量約6億份,不算少。港股全日沽 空金額約95.8億元, 沽空比率提高至約14.09%, 盈富基金(2800)沽空金額3億 元, 沽空比率54.84%。

國企指數昨日收報8,900點,下跌303點,跌幅達3.3%,較恒指更大。港股 昨日主板成交額為680億元,較之前略為縮減。

昨日內銀股、中移動(0941)和匯控(0005)引領港股下跌,其中工行 (1398) 沽壓沉重,收市跌4%至4.56元,成交額達23.19億元,居港股首位; 建行(0939) 收市亦跌2.46%至5.15元,成交額達18.65億元,居港股次席。 中移動收市亦跌2.79%至78.4元。歐債危機的擔憂重燃,匯控收市亦跌2.09% 至79.8元。

#### 煤炭內險券商股沽壓大

有報道稱內地有可能撤銷煤炭生產經營許可證,煤炭股昨日沽壓亦很大。 其中神華(1088)和中煤(1898)收市分別跌6.85%至18.22元和6.58%至3.69 元,股價雙雙跌至52周新低,並為全日表現最差的兩隻藍籌股。

內地股市下跌,內險股和內地券商股昨日跌幅顯著,其中國壽(2628)曾 跌至17.3元, 逼近52周低位17元, 收市跌3.21%至17.5元; 平保(2318) 收市 報49.5元,跌1.7元,跌幅達3.3%;中信證券(6030)和海通證券(6837)收 市更分別跌6.92%至12.38元和5.86%至8.68元。

# 葡埃政局不穩 美股早段企穩



葡萄牙和埃及政局動盪,抵銷美國

就業數據造好的因素,美股昨日早段

企穩。截至昨晚23:56,道瓊斯工業

平均指數報14,991點,升58點;標準

普爾500指數報1,612點,跌2點;納斯

請辭,外界擔心該國無法繼續履行紓

困條款,葡股昨早段大挫6%,拖累

達克綜合指數報3,445點,升12點。

中段報6,207點,跌96點;法國CAC指 數報3,696點,跌46點;德國DAX指 數一度跌逾2%,其後跌幅收窄,中 段報7,803點,跌107點。 10年期葡債孳息率昨一度升130基

歐洲全線下滑。英國富時100指數昨

點,飆至8.02厘,後回落至7.98厘。

美國最新申領失業救濟人數減少 5,000人,跌至34.3萬人,好過預期; 上月私人企業增聘18.8萬人,反映就 業市場復甦勢頭持續。美國5月份貿 易逆差增至450億美元(約3,489億港元) 的半年新高,對華貿易逆差更大增 15.6%,升至279億美元(約2,163億港

葡萄牙財長及外長周一及前日先後 元)。 ■美聯社/法新社/彭博通訊社/ 英國《金融時報》/《華爾街日報》