卓華999.9千足金電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd 卓華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

價格資料	2013年10月31日
人民幣公斤條現貨金交收價	261.70（元/克）

業務查詢 香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

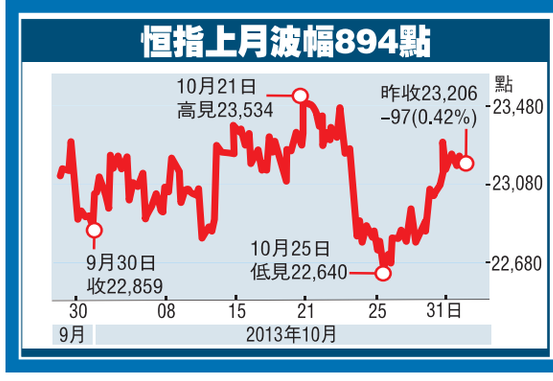
「摩」笛追魂 唱衰12股份

港股短期料上落市 待三中全會後突破

香港文匯報訊 (記者 周紹基)「摩」笛又奏追魂曲，港股隨美股回吐，恒指最多跌近200點，全日跌97.6點報23,206點，成交回落至594億元。摩根士丹利出口唱淡12隻港股，全部予「減持」評級，指這些股份平均有21%的潛在跌幅，呼籲股民避開。該行又認為，內地增長空間有限，經濟增長可能見頂。被唱淡的12隻股份很多都是熱門股，包括永利(1128)、遠地(3377)、康師傅(0322)及港交所(0388)等(見表)。

■港股隨美股回吐，昨最多跌近200點，收跌97點，成交回落至594億元。 中通社

恒指上月波幅894點



大摩唱淡的12隻港股

股份	昨收(港元)	目標價(港元)	現價與目標價變幅
永利(1128)	29.75	29.00	-2.52%
吉利(0175)	3.91	3.30	-15.60%
遠地(3377)	4.92	4.10	-16.67%
民行(1988)	8.89	7.20	-19.01%
康師傅(0322)	21.90	17.50	-20.09%
中鋁(2600)	2.90	2.30	-20.69%
港交所(0388)	125.00	95.00	-24.00%
中遠洋(1919)	3.68	2.75	-25.27%
南車時代(3898)	27.80	20.70	-25.54%
中信泰富(0267)	11.04	7.70	-30.25%
鞍鋼(0347)	4.70	3.00	-36.17%
兗煤(1171)	8.04	4.80	-40.30%

製表：記者 周紹基

大摩表示，近期基於估值考慮，已下調多隻濠賭股的評級，當中最為看淡的是永利。內房板塊由於政策風險，故將該板塊的評級，由「吸引」降至「與大市同步」，當中最應該避開的為遠地。至於內需股中，特別看淡康師傅及吉利(0175)。

兗煤最看淡 潛在跌幅40%

其餘被大摩看淡的股份還有中鋁(2600)、鞍鋼(0347)、中遠洋(1919)、民行(1988)、中信泰富(0267)、港交所、南車時代(3898)及兗煤(1171)，上述股份相比該行的目標價，平均存在21%下跌風險，其中以兗煤看得最淡，目標價僅4.8元，較現價低40.30%；港交所的目標價亦較現價低24%。被大摩唱淡的股份昨日6升6跌，鞍鋼升2.2%最多，跌最慘的同樣為金屬股的中鋁，跌幅3.3%。

大市現回吐 上月漲347點

全個月計，恒指只是上升了347點，藍籌中表現最好是昆侖能源(0135)，其次是金沙(1928)。京華山一研究部主管彭偉新表示，聯儲局暫時無意退市，令市場缺乏消息炒作，令港股連升3日後現調整。他料，港股要待三中全會後才有突破，會議期間有各種各樣的政策出台，有助刺激個別板塊。他預測恒指在11月上旬會於22,800至23,500點間上落。

上證綜指跌0.87%，國指表現較佳，全日僅跌13.8點或0.13%，收報10,627點。11月期指跌50點至23,242點，高水36點；全日被打靶的熊證共13隻。

內銀回調 濠賭股下挫

內銀股經周三急升後，部分股份昨日現回吐，第三季盈利遜預期的工行(1398)獲瑞銀及瑞信唱好，分別重申工行的「買入」及「跑贏大市」評級，工行最終收市只跌0.7%。淨息差按年跌0.66個百分點至2.38%的民行(1988)跌2.4%，建行(0939)跌0.2%，重農行(3618)跌1%。內險股表現較好，太平(0966)漲4.1%，財險(2328)升1%。

早前強勢的濠賭股現調整，美高梅(2282)跌3.8%，金沙跌2.2%，被大摩唱淡的永利仍能逆市升0.2%。此外，新濠博亞(6883)及凱升(0102)分別跌2.2%及2.5%。

大行唱好 思捷逆市升

季績差的渣打(2888)挫2.2%，相反，思捷(0330)新財政年度回復盈利能力，被大行唱好下升3.2%。連新秀麗(1910)及歐舒丹(0973)等零售股也升2.9%及2.2%。市傳母公司與內地的宏源證券合併，申銀萬國(0218)大升7%，連帶銀河(6881)及第一上海(0227)也升2.3%及3%。

恒生：美最快明年中才退市

■陸庭龍相信，聯儲局今年內也不會減少買債規模。

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 聯儲局維持利率及買債規模不變，符合市場預期。恒生私人銀行及信託服務主管陸庭龍相信，聯儲局今年內也不會減少買債規模，相信最快要到明年中，才會開始退市。他表示，聯儲局新舊主席即將交接，當局仍需解決財政預算及債務上限問題，加上現時美國經濟數據仍未達聯儲局目標，都令聯儲局只好維持買債規模不變。他估計，按現時復甦步伐，失業率至明年亦未必會回落至6.5%水平。

資金將續留守歐美股市

陸庭龍又指，即使聯儲局減少買債規模，都只會減少100億至150億美元，因為當局早前曾表示，計劃將按揭抵押證券持有至到期。美國10年國債孳息率早前曾因市場對退市預期增加，一度抽升至近3厘，隨着延遲退市，孳息率回落至2.5厘，他認為，由於聯儲局未有具體退市時間表，估計美債孳息率短期也不會回升至3厘水平，並於2.4至2.5厘間上落。到明年首季，當市場再度憧憬退市，屆時息率才會回升。

美國經濟增長穩定，吸引資金流入及留守美股，他認為，現時全球市場資金充裕，即使歐美經濟面對着難關，資金也不會從當地流走。與此同時，新興市場由於透明度低，大部分資金依靠外來投資，在全球資金分散及輪流投資各地股市下，新興市場自然要面臨一定挑戰。

匯豐：美後年才會加息

匯豐亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基表示，今次聯儲局的聲明，反映退市步伐需視乎經濟狀況，可能是因為美國兩黨爭拗持續，拖累經濟復甦，也使該局難以預料何時達到失業率及通脹目標，估計聯儲局最快到明年三月才會開始縮減買債規模，2015年初才會加息。他又指，聯儲局副主席耶倫，明年一月接任主席一職，估計初期會維持伯南克的政策方向。

交通銀行環球金融市場部經濟及策略師何文俊亦預計，聯儲局今年內退市的機會不大，相信可以刺激港股表現，帶動財富效應。

瑞銀：全球經濟明年料提速

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）瑞銀昨日發佈《全球經濟展望2014-2015》，得益於美國經濟活動回升且歐元區成員國繼續逐步復甦，該行預測未來兩年全球增長將溫和加快，全球經濟增長將從今年的2.5%加速至2014年和2015年的3.4%，且預測美元將走強。此外，受發達經濟體增長改善且出口獲得相應提振推動，明年中國的經濟活動料將回升。

復甦加快 美元將走強

瑞銀指出，全球增長及通脹溫和的大背景，意味着未來兩年寬鬆的貨幣政策只會逐步撤出，並預計美聯儲將緩慢削減其資產購買，並維持聯邦基金利率不變至2015年下半年，而其他主要央行都可能會繼續把政策利率維持在零附近。

由於美國與其他發達經濟體貨幣政策差異的緣故，瑞銀認為在預測期內美元將走強，具體來說，2014年底時美元/歐元的預估值為1.25，2015年底時的預估值為1.20。隨着財政政策的拖累減弱、消費和資本支出加速，美國的經濟復甦應會加快，預計2014年和2015年美國GDP增長率均為3.0%，高於2013年的1.7%。

寬鬆政策支持歐經濟

瑞銀預計2014年歐元區GDP增長率為1.1%，2015年為1.5%，財政整合嚴苛程度有所緩和的情況下，歐洲央行寬鬆的政策、低通脹及消費增長將支持歐元區經濟復甦。

在瑞銀看來，未來兩年日本經濟不大可能取得更強增長，主要是因為2014和2015年消費稅提高，預計日本2014年GDP增長率為1.5%，2015年將放緩至1.1%，低於今年1.7%的預期。

中國GDP明年增長7.8%

此外，瑞銀認為，未來兩年大多數主要新興經濟體將自發達經濟體內需增強中獲益，但新興經濟體的增長在2014年不大可能明顯提升，預計在2015年將放緩，以中國為例，瑞銀預計中國2014年GDP增長率為7.8%，高於今年的7.6%，但2015年或將放緩至7.2%。

花旗：年尾「埋數」或加存息

■花旗香港與3香港合推手機錢包服務。圖右二為盧韋柏，左一為龍佩英。 陳遠威 攝

香港文匯報訊（記者 陳遠威）美國議息後維持每月買債規模及利率水平不變，花旗港澳區行長暨行政總裁盧韋柏昨表示，美聯儲早前延遲削減買債規模(Tapering)，現時維持息口不變在預期之內，該行及市場均預期美國將於明年第2季啟動Tapering。此外，不認為美國退市會影響港銀按揭業務，亦不會因此加價，市場走勢視乎樓市供求，近期新盤減價已有大批買家輪候，往後按揭發展仍在於發展商的定價策略。

金管局計劃明年推出新政，要求信貸增長較快的銀行提供穩定資金來源(SFR)，盧韋柏指，金管局在意本港信貸增長過快的情況，有關措施可能促使個別銀行上調存息吸納更多存款，但相信對市場影響不會太大。銀行年尾「埋數」故11月是傳統加存息季度，惟息率上調幅度未必會太高，預料僅得單位數基點上升。

港業務可獲益滬自貿區

昨有內地傳媒誤傳粵港澳自貿區草案已獲得決策層原則性同意，但其後澄清指，經向有關權威部門核實，有關報道內容不實。盧韋柏回應指，暫未聽聞粵港澳自貿區落實，現時焦點仍在前海及上海，前海的出發點是發展為香港的後勤，但現時上海自貿區更為全方位，故要留意前海方面會否改變策略。該行成為上海自貿區首批外資行，重視當地發展，相信本港業務可在兩地融合下獲益。

夥3香港推出手機錢包

花旗香港昨與和電香港（0215）旗下3香港宣布推出手機錢包服務，盧韋柏指，今年全球支付市場規模已超過2,350億美元，按年增長44%，可見手機錢包發展是大勢所趨，但現階段要評估本港市場增長速度仍言之過早，市場上已推出的同類產品用戶數量僅數百人，目前只期望更多人試用服務，但相信日後的增長幅度很大。

和電香港流動電訊董事總經理龍佩英表示，期望3年內有20%客戶使用其手機錢包，服務採用Visa payWave平台適用全港9,000部感應器，並支援Android及iOS平台的智能手機。服務涵蓋和黃旗下屈臣氏及百佳等超市，將增加積分及優惠券功能，對與其他銀行合作持開放態度。服務月費18元，提供首3個月免費試用。