

借中美利淡憂慮發難 港股瀉405點沽壓大

淡友靠嚇大殺牛

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 市場關注美聯儲下周貨幣會議，退市憂慮升溫，加上投資者擔心內地中央經濟工作會議下調明年經濟增長，A股下跌，拖累昨日港股跌逾400點。恒指及國指一同失守20天線(恒指：23,647點；國指：11,298點)，共67隻牛熊證被強制回收，當中55隻為恒指牛證，輪證好友要大損手。市場人士認為，市場觀望中美宏觀政策，後市短期仍然波動。昨晚美股中段跌逾百點，港股外圍再挫121點，報23,217點。

恒指連日未能突破24,000點，反映大市缺乏動力再向上走，終於在昨天出現轉勢，恒指全日大跌405.9點或1.7%，創11月13日三中全會後最大單日跌幅，恒指收報23,338點，跌穿20天線(23,642點)，市場沽壓沉重，成交增至743億元。

渣打銀行表示，若以昨日被收回牛熊證的街貨量計算，單是該批「被殺」牛證，已蒸發了好友約6,800萬元。此外，牛熊證市場市值減少約5,100萬元，如果以周二的認股證和牛熊證街貨量、配合輪證的變幅，以及被收回牛熊證市值估算，昨日輪證市場共蒸發掉6億元。

聚焦中央經濟工作會議

耀才證券市場研究部副經理植耀輝表示，市場關注正召開的中央經濟工作會議，將如何訂立明年經濟增長目標。市場擔心2014年經濟增長目標會被下調，關注內地政府如何在經濟增長與改革中取得平衡。在此情況下，觀望氣氛濃厚，影響港股表現。

植耀輝指出，早前中共十八屆三中全會公佈一系列改革措施，刺激香港大部分H股急升，疲弱已久的內銀股亦跟隨大市上升。然而改革措施中，對於金融改革的部分對內銀股有很多不利影響。市場逐漸消化政策內容，加上擔憂內地經濟增長目標下調，影響內銀股表現。

此外，美聯儲下周將舉行貨幣政策會議，本周一有美聯儲決策者暗示，美聯儲較此前設想的更為接近縮減每月850億美元的購債規模。但近期經濟數據走強，包括失業率降至5年低點，有助緩解投資者對聯儲縮減刺激



■ 港股昨失守20天線，收跌405點，成交增至743億元。

新華社

舉措的擔憂。雖然分析師預計如果美聯儲未來數月放緩質債步伐，市場反應可能沒有之前那麼大，但有人擔心刺激政策撤出太遲會對新興市場產生影響。

德銀唱好 騰訊逆市上升

各藍籌中以騰訊(0700)最「硬淨」，逆市升1.8%，主因為德銀大幅上調其目標價39%至570元，但匯控(0005)悉售持上海銀行股權，全日挫1.3%，和黃(0013)跌1.7%失守紅底股身份，友邦(1299)亦跌逾2%、中移動(0941)更罕有急挫3.15%。

內銀內險捱沽 國指插2.7%

即月期指大跌420點至23,346點，輕微高水只有8點。中資金融股近全線急跌，在該板塊分類指數下挫2.73%下，國指大插2.7%至11,073.9點，同樣插穿20天

線(11,296點)。主板下跌股份多達879隻，佔整體主板股份60.87%，上升僅佔17.73%。建行(0939)挫2.42%、工行(1398)跌2.69%、中行(3988)挫2.43%，連日造好的平保(2318)及國壽(2628)各跌4%及3.33%。券商股中信証券(6030)、海通(6837)及銀河(6881)，均跌逾2.5%。

除大盤股外，近日熱炒的細價股亦普遍回吐，但本港服裝股卻無端被炒起，Joyce(0647)昨日勁升41%至0.72元，成交激增至1.23億元，堡獅龍(0592)升7.14%、鱷魚恤(0122)亦升5.75%、佑威(0627)漲3.23%。

服裝股炒起 環保股亮麗

環保股是另一個抗跌能力強的板塊，光大國際(0257)以折讓6%先舊後新配股抽水36.6億元，但光大國際不跌反升，全日升3.5%至9.4元破頂，計及配股上板，全日成交高達43.3億元，新環保能源(3989)升更升5.5%。

A股五大利空因素

- 市場對美國QE3推出表示擔憂，資源類股票的下跌必然拖累股指跳水殺跌
- 逢會必跌魔咒再現，昨日中央工作會議召開，今日大盤再次向下跳水變盤
- 流動性趨緊，年底資金回籠的壓力及1月50家IPO發行，極大稀釋了A股資金
- 昨日空頭淨持倉創23,428手新高，市場做空熱情不減，大盤短線調整壓力明顯
- 技術上，多方對2,250-2,270點區間的套牢盤毫無辦法，加劇了市場盤久必跌心理預期



■ 連續四天窄幅牛皮之後，A股昨出現較大跌幅。滬指跌1.49%，深成指跌1.69%。

中新社

憂年尾水緊 滬指跌1.5%

香港文匯報訊 (記者 裘毅 上海報道) 連續四天窄幅牛皮之後，滬深兩市昨日出現較大跌幅，久盤必跌魔咒再次應驗。在券商、保險等金融股回調壓制下，滬指低開低走，一度跌穿2,200點，雖尾盤小幅回抽成功守住2,200點，但反彈趨勢線及20日線被破，市場再次轉為弱勢。滬指收報2,204點，跌33點或1.49%，創一個月最大跌幅，成交943億元(人民幣，下同)；深證成指收報8,409點，跌144點或1.69%，成交960億元。創業板指報1244點，漲幅1.02%。

昨日金融板塊普跌，其中保險板塊跌3.80%，中國太保跌4.46%、中國人壽跌近4%，中國平安跌超3%，新華保險跌超2%；券商板塊個股普跌，水泥股跌近3.9%領跌。上證金融地產行業指數收跌2.09%。

新股發行提速 增添壓力

創業板早盤強勢，一度漲近2%，午後主板加速下跌，創業板漲幅收窄至1.02%，影視動漫、傳媒、網

絡遊戲等板塊領漲兩市。

科德投資分析師認為，指數出現大幅下跌，主要原因有以下幾個：除了年末資金面不容樂觀、藍籌股難有作為外，市場還擔心美聯儲隨時可能縮減QE規模，加上新股發行提速也會給市場帶來資金分流以及心理上的壓力，種種因素下，令到A股昨日大跌。

太平洋證券研究院副院長張偉明表示，近期中央文件明確不能搞地區GDP及增長率排名，使投資者對周期股未來走勢感到擔憂，股市在技術上存在壓力位。

正在召開的中央經濟工作會議，將對2014年中國經濟工作作出總部署。市場非常關注，明年經濟速度增幅是增快還是減慢。今年的會議時間較以往長，也令市場關注。

後市觀望GDP增長目標

近期，有關明年中國GDP增長目標到底是7%還是7.5%的討論明顯升溫。不過來自政府或政府旗下智庫的專家們一致認為，中國明年GDP增幅目標仍會維持在7.5%左右，與2013年保持一致。

新鴻基：美退市資金料北移中國



■ 商紹豪(左一)料美聯儲明年3月才開始退市。旁為李惠嫻(右二)。

香港文匯報訊 美聯儲退市計劃仍是擾攘全球資本市場的最大因素。據中新社引述新鴻基金金融昨發表的最新報告指出，美聯儲退市雖令部分資金流出，但投資者仍看好中國，資金將由東南亞國家北移至中國及日本，令內地及香港股市受益。

新鴻基金金融昨發佈2014年市場預測報告，預期2014年環球貨幣政策偏向寬鬆，經濟增長將更穩健，中、美、歐、日四個主要經濟地區將同時出現經濟增長。

內地及香港股市將受惠

新鴻基專尚資本管理投資策略部主管商紹豪表示，預計美聯儲明年3月才開始退市，縮減質債的規模100至150億美元，逐步退市。

他指出，雖然今年5月美聯儲首次暗示

退市以來，令資金大規模流出亞洲，但若美國真的退市，預料部分資金會回流美國，亦會有部分資金在亞洲地區尋求穩健的投資機會。預料資金將由東南亞地區北移至中國及日本，令內地及香港股市受惠。

新鴻基金金融高級證券分析員李惠嫻表示，十八屆三中全會勾劃出未來十年的改革藍圖，相信改革仍是明年的投資主題。未來數月改革措施細節將陸續公布，有助提升市場對內地經濟持續發展的信心，以及舒緩地方債務憂慮。而且現時內地與香港的股市估值偏低，吸引資金流入。

改革概念仍為投資主題

至於美聯儲退市對香港樓市的影響，商紹豪表示，在香港特區政府的樓市调控措施及美國退市預期影響下，香港樓價上升空間有限。但相信美聯儲是逐步退市，資金不會大量抽走，香港亦不會出現大規模拋售樓盤的情況，所以明年樓價或平穩回落，不會大幅下跌。

新鴻基金金融報告預期，內地今年經濟增長7.6%，明年經濟增長為7.4%至7.7%。

瑞信：國指潛在升幅三成



■ 范卓雲預計，明年首季內地和香港股市將重拾上升的軌道。

張偉民 攝

近三成的上升空間。

瑞信私人銀行及財富管理部亞太區首席投資總監范卓雲昨日表示，在主要發達國家經濟持續復甦帶動下，預期明年全球經濟將錄得較強勁增長。其中美國GDP增長將由今年的1.6%上升明年的2.6%，歐元區GDP增長將由今年的負0.3%上升至1.2%，而主要新興國家於明年經濟復甦勢頭將較發達國家為弱，8個主要新興國家明年將錄得平均5.8%的經濟增長，略高於今年的5.5%。中國經濟增長將由今年的約7.7%放緩至7.5%。

港股短期調整 下季重拾升軌

范卓雲續稱，因近期美國多項經濟數據表現強勁，相信聯儲局有可能於明年初開始退市。受退市影響，亞洲區中印尼和印度最容易受到資本外流衝擊，而中國和菲律賓所受影響則較

昨日跌幅顯著板塊

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
內銀股			
1398	工商銀行	5.43	-2.69
0998	中信銀行	4.28	-2.51
3988	中國銀行	3.62	-2.43
0939	建設銀行	6.06	-2.42
內險股			
1336	新華保險	26.65	-4.99
2318	中國平安	72.70	-4.03
2328	中國財險	12.36	-3.89
2601	中國太保	31.45	-3.53
券商股			
1788	國泰君安	3.82	-3.54
6837	海通證券	13.44	-2.75
6030	中信証券	20.45	-2.62
6881	中國銀河	6.57	-2.52

市場炒作美國退市的力度加強，全球股市普遍偏軟。不過，各地主要市場的跌幅僅介乎0.11%至0.78%，港股的跌幅達1.7%，與上證及深成指相若，國企指數的跌幅更達2.71%，大幅跑輸區內股市。分析員指出，佔國指比重相當高比例的中資金融股全線捱沽，是國指大跑輸的主因。

昨日的中資金融股指數跌2.73%，國指跌2.71%，反映國指與中資金融股走勢高度同步，而其他境外市場沒有大量中資金融股，故跌幅會較香港少。故此，中資金融股未來勢將繼續高度影響着兩地股市。

內銀已被低估 再跌有限

瑞信私人銀行及財富管理部亞太區首席投資總監范卓雲表示，中資金融股佔H股總市值超過45%，自然高度影響國指，甚至港股表現。由於內地正擬大幅改革金融業，內銀股首當其衝，未來內銀股的股價，會面對利率市場化、高壞帳率及淨息差收窄等的挑戰，但她認為該板塊已被市場低估，料整體跌幅有限。

范卓雲續指，港股近期已累升不少，在市場炒作美國提早退市的預期下，大市短期會出現整固，預期恒指要踏進明年首季，才能重拾動力。

殺牛未完 大市料續尋底

友達資產管理董事熊麗萍表示，在缺乏重大利淡消息下，不排除昨日是大戶借勢推低大市「殺牛」，故未來走勢難測，如沒有利好消息支持，恒指可能將再被「質低」至23,000點的牛證重貨區，甚至補回22,674點的上一個上升裂口；但亦有可能在完成「殺牛」後，再被大戶扶高，並從上24,000點。由於昨日跌市成交有所增加，她建議，投資者先等待中央經濟工作會議有結果後，才決定投資策略。

