金管局入市 港股無面畏

美通脹抬頭憂息魔逼近 恒指瀉365點

香港文匯報訊（記者 周紹基）港匯呈強未能沖喜股市。金管局一周內第六度入市壓港匯，昨再向市場注資約19.38億港元。然而在外圍美股及A股下挫拖累下，恒指昨瀉365點，跌幅1.55%創兩周半以來最大單日跌幅，科網、濠賭及地產股成跌市重災區。分析員指出，港匯續強引致金管局要再度入市沽港元，相信後市因「水頭充足」料可企穩。

美國通脹有抬頭跡象，市場憂慮提早加息，而內地通脹率下降，又反映中國經濟仍然偏軟，都進一步打擊了股市信心，令中美股市皆下挫，拖累港股昨最多跌逾400點，全日跌365點或1.55%，創兩周半以來最大單日跌幅。恒指收報23,176點，一舉跌穿10天及20天線，成交增至644億元。

美國明尼亞波利斯聯儲銀行總裁柯薛拉柯塔預期，當地失業率無法在未來數月持續快速回落，並稱通脹攀升只是暫時現象。他預計，當地失業率將在年底降至剛好低於6%，並預計屆時通脹率僅為1.6%。故此，他認為，現時不應上調利率，除非未來一至兩年，通脹升至2%以上才應加息。

資金流入 後市不宜太淡

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，大市經昨日調整，相信已覓得初步支持，即使再跌也暫不會穿22,900點，後市未宜看得太淡，若資金流入支持股市，港股短期或可反彈至23,500點水平。他又指，內地6月份通脹率降幅略大於預期，顯示中國經濟仍疲軟，但另方面卻反映中國有寬鬆的空間。在各類股份中，中資金融股的反彈力料較強，但地產類股份宜先行規避。

金管局昨日入市向銀行體系注資19.38億元，這是金管局自7月1日以來第6次向市場注資，連同此次，共向市場注入約181.38億元。在這一次注資後，銀行體系總結餘於本月11日(星期五)將增加至1,820.73億元。**（注資新聞詳見另稿）**

國指跌163.9點或1.56%，報10341點，主板逾54%股份報跌。即月期指跌385點至23,159點，低水17點。藍籌股僅4隻微升，騰訊(0700)急速回吐3.3%至121.2元，推低恒指70點。匯控(0005)跌1.2%、建行(0939)跌1.4%、長實(0001)跌2.2%、中海外(0688)跌1.7%。

大行唱淡 濠賭股續捱沽

濠賭股全線疲弱，繼美林及巴克萊後，渣打及高盛亦都下調濠賭股目標價。金沙(1928)及銀娛(0027)均跌逾2%，永利(1128)大跌4.1%，新濠環彩(8198)跌4.68%，新濠博亞(6883)跌4.8%，澳門勵駿(1680)更急挫7.15%。

翠華(1314)被股東大手減持，套現1.8億元，加上麥格理出報告唱淡，翠華急跌9.7%，收3.35元，創近一年半以來新低。

加價效應 本地電訊股俏

相對來說，本地電訊股較堅挺，和電(0215)取消低價月費變相加價，收升6.58%，連帶數碼通(0315)及電盈(0008)亦升逾1%。

新股表現穩健，天鴿互動(1980)收市較招股價升8.3%，盤中最多升逾16%；綠葉製藥(2186)收市亦比招股價升13.2%。由利豐(0494)分拆以介紹形式上市的利標(0787)，開市價2.09元，收市價回落至1.8元，成交高達14.1億元，遠高於利豐的2.87億元，利豐收市跌2.32%。

■外圍拖累，港股昨最多跌逾400點，收跌365點，成交增至644億元。 中通社

恒指昨一度跌415點

濠賭股及科網股昨跌幅顯著

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
1128	永利澳門	29.55	-4.06
1928	金沙中國	57.25	-2.88
0200	新濠國際	23.40	-2.70
0027	銀河娛樂	62.40	-2.27
0880	澳博控股	19.64	-1.80
0700	騰訊控股	121.20	-3.27
8255	神州數字	1.79	-2.72
0434	博雅互動	7.91	-2.71
8002	IGG	4.49	-2.39
0484	雲遊控股	25.75	-2.28

霸菱：股票仍跑贏其他資產

香港文匯報訊 美股創高後回吐，更拖累港股昨日大跌365點，創兩周半以來最大單日跌幅。霸菱資產配置主管Percival Stanion昨表示，該行會繼續以較高比重投資於全球股票，雖然股市估值在過去18個月已經大幅度上升，而鑒於企業盈利前景預計只會取得溫和增長，按合理推斷，股市應該不會再度急升，但預計仍將跑贏其他資產類別。

寬鬆環境續支持經濟增長

霸菱認為，全球貨幣政策仍然對全球經濟增長構成有力支持，並重點促進經濟增長，在此環境下，股票有望繼續成為投資組合的主要組成部分。即使美國及英國出現了最終會改變政策方向如加息的初期跡象，但央行言論中透露的訊息仍然對經濟增長構成有力支持，並對任何市場的過度反應非常敏感，因此，霸菱認為這對股市投資者而言是一利好信號。

Stanion指出，投資者對日本股市普遍仍然持十分審慎的態度，而霸菱認為該股市有望帶來驚喜，因此繼續以較高比重投資於日本股票，目前將總持倉的11.9%投資於日本股票。日股估值便宜且盈利增長預期受到良好支持，在日圓並未貶值的情況下，日本股市最近跑贏大市。

新興市場長遠表現勝西方

新興市場方面，近年來市場的樂觀情緒轉為悲觀，而霸菱預期其展望將有所好轉。新興市場的長遠增長前景仍然優於西方國家，而目前其估值處於合理水平。

至於歐洲，霸菱認為德拉吉正成功將歐洲央行轉型為遠較此前更為務實的央行。歐洲央行正採取與新美國模式相類似的方式，持續與市場開展對話，只是通縮壓力仍然較大，尤其是在歐洲外圍國家方面。

預期聯儲局更偏向在2015年較晚的時候之前繼續維持利率不變。然而，可能會出現一些事件迫使其提前採取行動。失業率的急劇下跌或通脹的攀升可能會促使央行提前加息，否則央行會冒信用明顯下降的風險。

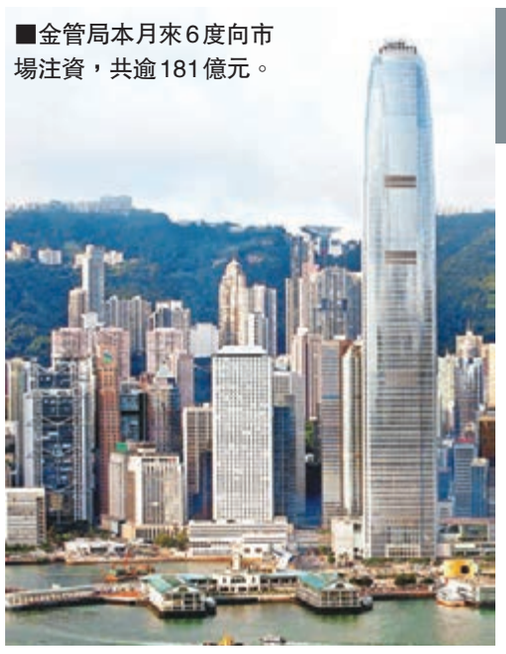
美國方面，寒冷的冬季天氣令經濟數據遭到較大扭曲，第一季度國內生產總值在期內下跌2.9%，但霸菱認為實際最終銷售的相關趨勢仍然接近3%。第二季度的滯後開支可能會短暫促進經濟增長，隨後在下半年可能會再度回落。儘管如此，對於任何主要經濟體系而言，在本周期內取得2.5-3%的國內生產總值增長可能已經相當不錯。

政經不明朗料增市場波動

Stanion表示，儘管認為經濟復甦仍然是最有可能出現的情景，但亦不能排除出現其他結果的可能性。各國央行在與市場進行溝通方面可能會出錯，破壞自己的信用。這必然會增加市場波動，甚至可能令貨幣市場不穩。

而伊拉克局勢可能引發地區衝突，亦須考慮俄羅斯局勢進一步震盪的可能性，並密切留意局勢發展。即使能夠避開這些具有威脅性的局勢，隨着貨幣政策從目前極度寬鬆的狀況出現緩慢改變，金融資產的波動性預計亦將會有所上升。

金管局再泵逾19億壓港匯


■金管局本月來6度向市場注資，共逾181億元。

香港文匯報訊（記者 周紹基）資金繼續流入本港，港匯又再觸及7.75強方兌換保證，迫使金管局昨日向銀行體系注入19.38億元資金，承接美元沽盤。資金於上周二大舉流入，金管局一天內先後五次入市買美元、沽港元，遏止港元升勢，合共向市場沽出162億元，是2012年12月以來首次干預。經昨日干預後，本港銀行體系結餘於本周五將上升至約1,820.73億元。

港元昨日維持強勢，多次觸及7.75兌1美元的強方兌換保證水平，但市場人士指出，金管局在歐洲時段才出手干預，當時港股已臨近收市，故恒指昨日雖大跌365點，但認為並無完全反映金管局入市的因素，相信今日大市有機會因而反彈。

金管局以往入市承接美元沽盤，股市大都表現理想，以上周二入市為例，恒指因此而急升約360點至23,549點。

憧憬提早加息 美匯反彈

不過，值得注意的是，美國通脹逼近聯儲局目標，加息可能提早，美匯指數受消息刺激，反彈0.0374%至80.21，美元兌主要貨幣亦呈強。截至昨晚8時，美元兌歐元升約0.0658%，兌澳元升0.0761%，兌英鎊更升0.1696%，兌日圓升0.1536%。

美國聯儲局更有「鷹派」人士主張，聯儲局想要控制通脹，就必須採取「先發制人」措施，在通脹開始上升前加息。

里奇蒙德聯儲行長傑弗里·拉克爾稱，聯儲局在上個月的貨幣政策會議結束後，發布的最新預測表明，首次加息的時間將在明年某個時候，屆時通脹率預計將達到或低於預設定的2%目標。據他預測，今年美國通脹率可能繼續上升，而上升的原因為當地房租增幅和居住率均超過預期。

對沖基金首5月吸資5600億

香港文匯報訊 儘管今年1-5月對沖基金表現不及股票和債券同期水平，但資金流入也堪稱強勁。本周二出爐的調查數據顯示，今年前5個月全球對沖基金流入722億美元（約5,595.5億港元），為2007年以來歷年同期最大流入規模。

據產業團體TrimTabs/BarclayHedge數據，對沖基金5月吸引169億美元資金進駐，雖低於上月流入的191億美元，但仍足以讓該產業資產升至2.3萬億美元，僅略低於6年高位。其中，固定收益對沖基金5月吸引資金最多，達60億美元。而在今年1-5月，有213億美元流向多策略對沖基金，在各類對沖基金中位居首位。

TrimTabs/BarclayHedge數據顯示，1-5月對沖基金平均回報率為2.4%，不及標準普爾500指數 .SPX 的4.1%，和巴克萊美國債券整體指數(Barclays U.S. Aggregate Bond Index)的3.9%。

估值高 資金流出股債樓

今年投資者對對沖基金的興趣升溫，部分原因在於市場謹慎看待價格高昂的股票及債券。TrimTabs Investment Research執行長David Santschi指出，投資者謹慎看待股票、債券及房地產等其他市場的估值，令資金由上述領域流出而轉投對沖基金。

Santschi稱，對沖基金投資者沒有選擇表現更好的股票和債券，是因不願在當前較高價位買進，而且擔心價格回落。

截至周一，標準普爾500指數年內上升7%，仍在紀錄水準附近，2013年漲幅接近30%；巴克萊債券指數同期上揚3.4%。據美國對沖基金研究公司(HFR)數據，全球對沖基金上半年平均上漲3.2%。

李澤楷沽香港電訊套逾2億

■翠華遭大行唱淡，股價急挫一成。

香港文匯報訊 踏入7月份，港股屢創今年新高，部分大股東及機構投資者亦趁機減持。據港交所股權披露資料顯示，於7月2至4日，香港電訊(6823)遭主席李澤楷先後於場內外，減持公司單位及供股權，持好倉由7月2日公布前的357,420,454 (4.72%)，降至334,269,454 (4.41%)，其中於7月2日、3日及4日，分別於場內減持90.7萬、200萬及10.6萬個單位，每單位作價9.159元、8.91元及8.759元。以期內減持2,300萬個單位、平均價約9元計，套現逾2億元。

翠華遭基金減持挫10%

外電報道，持有翠華逾6%股權的深圳私募基金股東Yong Rong擬以每股3.41至3.55元減持5,000萬股。麥格理昨將翠華降級至「跑輸大市」及削價至3元。昨日市前共4,000萬股配股上板，每股作價3.41元，涉資1.36億元。該股昨低見3.32元，創近年半低，收報3.35元，跌9.7%。

中遠減持創興袋近24億

另外，在越秀集團1月公布入主創興銀行(1111)後，據港交所股權披露資料顯示，於2月14日，創興銀行遭中遠集團於場外減持6691.6萬股，每股平均價35.69元，涉資23.88億元，持好倉由20%降至4.61%。

麥嘉華料美股難逃熊市

■麥嘉華預計，標普500指數將會下跌30%。 資料圖片

香港文匯報訊 有「末日博士」之稱的麥嘉華出席CNBC《Futures Now》節目時表示，所有資產價格都存在巨大泡沫，同時最終將會破滅，甚至或許現在就已經開始破裂。他又稱，美國股市將難逃熊市，預計標普500指數將會下跌30%。

另外，雖然上周四美國公布的非農就業報告數據表現亮麗，但麥嘉華並不認為經濟真的在改善。他稱，不認為全球經濟正在走強，相反正在變弱；此外，存在其他多種可能令市場承壓的問題，這將推低資產價格。