



美停QE 港府預警走資

恒指兩連升斷纜 績差股捱沽

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國結束持續兩年的第三次量寬措施(QE3),美元上揚,令港股受壓。港股結束兩連升,在期指結算日下跌117.8點,收報23,702點,昨日成交也縮至680億元。藍籌股中以油股沽壓最大,而內銀股業績數據不佳,也使大市受壓。11月期指收報23,701點,跌134點,輕微低水1點。署理財政司司長陳家強昨預期,美國明年才有機會加息,而美國過去減少買債已引發市場波動,現在結束買債或引發走資,但相信本港有能力應付。

陳家強昨出席論壇時表示,美聯儲結束QE是市場預期之內的事,評論其何時加息現在仍太早,市場相信明年很有機會加息,但仍看屆時美國的經濟改善情況。

但值得留意的是,美聯儲停止買債,接下來的動向是會令到市場的波動增加。過去一段時間,因為大家預期它停止買債,預期它遲早會加息,市場上有比較大的波動,例如美元上升,其他貨幣下跌,以及能源的價格亦下跌。

至於對香港的影響,他指在過去一段時間,本港相對其他市場,是比較穩定,但大家當然要留意,尤其是現時全球股票是偏高的。如果正常的資金流走是不會擔心的,因為過去香港市場正常的資金流動,我們都能夠應付。惟QE這件事是前所未見的,退出QE和何時決定加息,這段時間是會引起市場很多行為,這些行為是會產生市場的波動,大家仍然要小心。

美元走強令資產價格受壓

招銀國際策略師蘇沛豐指出,市場對

加息的影響大致上已消化,相信短期內,港股只會略為整固。不過,投資者需留意聯儲局對經濟的評估很樂觀,間接推動美元走強,這將令資產價格受壓。

後市方面,投資者亦需留意本周末公布的內地製造業PMI數據,而恒指今日將於現水平窄幅上落,有機會先補回周三的上升裂口,即約23,500點水平,投資氣氛會較為淡靜。

油價續疲「三桶油」齊跌

國指跌0.9%至10,628.8點,跑輸大市的主因為油股表現疲弱,在油價不斷回軟下,中海油(0883)最新的營運數據令市場失望,其第3季銷售收入跌4.6%,使該股急挫4.46%至12元,成交高達20.5億元,是最活躍股份,反映該股沽壓強勁。

同業中石油(0857)及中石化(0386)亦捱沽,中石油挫1.9%,中石化業績前跌1.18%。另外,中海油同系的中海油田(2883)急挫4.48%。

此外,內銀股普遍下跌,唯有上升



■美國結束持續兩年的第三次量寬措施,美元上揚,令港股結束兩連升,收市下跌117點,成交也有所減少。 中新社

的只有業績較理想的招行(3968),微升0.3%,而交行(3328)及重慶行(3618)跌近2%,中行(3988)及工行(1398)跌0.8%。

憧憬電改 電力股紛受捧

內地電力股受惠電改新方案可能年內出台,方案包括了對加強監管電網公司,剝離電網公司非主營業務等等,而生產效率高的企業,還可有更多上網電

量。能受惠的華能(0902)升約3%,華電(1071)升5.2%,其A股更升停板;大唐(0991)亦升近4%。

另有多隻「績差股」捱沽,比亞迪(1211)第三季純利按年大跌26%,更預告今年純利按年將倒退9.59至22.25%;比亞迪即急跌,全日插水8.4%至49.4元;連累同系的比亞迪電子(0285)跌逾6%。另外,第三季純利大跌78.34%的海信科龍(0921)亦瀉12.8%。

工銀稅貸息 1.78厘全城最低



■工銀亞洲中小企業部及個人信貸部總經理崔家榮。 黃萃華 攝

香港文匯報訊(記者 黃萃華)稅季將近,多間銀行先後推出稅務貸款計劃,掀起一輪減價戰。工銀亞洲昨公布個人稅務貸款計劃,實際年利率低至1.78%,暫時是市場最低。工銀亞洲中小企業部及個人信貸部總經理崔家榮昨於記者會上表示,會密切留意市場稅貸息口情況,暫未有減價計劃,但如果市場有變動,不排除未來息口會再下調。

今年平均貸款額料較去年多

他表示,今年的稅貸市場會比去年大,主因是本地薪金普遍上調多於4%,因此繳稅總額及人數亦會有所增加,而去年客戶的平均貸款額是25萬元,達到雙位數增長,他指,去年經濟活動較活躍,加上市場預計未來會加息,客戶會利用稅貸來當備用資金,因此估計今年的平均貸款額較去年多,他期望,今年仍可達到雙位數增長。

他又指,過往壞賬率低於市場,稅貸客戶質素較優質,多是公務員及專業人士,因此壞賬風險較低。而今年該行稅務貸款還款期由6個月至24個月,同時保留去年豁免提早清還手續費的優惠,崔家榮表示,以往選擇1年還款期的客戶佔大多數,而因為息口低,因此往年提早償還的客戶極少,只有單位數。

對於美國聯儲局停止買債,他認為樓按市場不會有即時直接的影響,因消息早已流傳,已做好準備,反而要視乎供應及加息情況而定。而市場預期美國明年第三季開始加息,他認為客戶在申請時已做好風險測試,當中已包涵了加息的影響,因此不擔心現有客戶受影響。

恒生馮孝忠:美加息壓力不大



■恒生執行董事馮孝忠預計,美國明年9月至10月才加息,提早加息機會不大。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲局正式結束第三輪量寬措施(QE3),聲明對經濟復甦充滿信心。銀行業界人士昨日表示,預計加息的時間是明年中,但加息速度不會太快。本港要待美國加息後6至9個月,香港才會加息。香港樓市走向,加息並非主要因素,加息只有心理影響。然而,金管局亦提醒市民指出,銀行、企業和個人都應小心管理流動性和利率風險,避

免過度借貸。金管局昨日發聲明,表示留意到聯儲局決定結束其買債計劃。隨着美國貨幣環境邁向正常化,市場焦點將轉移至聯儲局何時加息。由於美國加息時間表及步伐仍不確定,市場未來可能會因應經濟和勞工市場數據的變化,而調整其加息預期,這可能導致市場波動,影響包括香港的資金流向。在美國貨幣環境逐步正常化的大環境下,銀行、企業和個人都應小心管理流動性和利率風險,避免過度借貸。

料美會確定真正復甦才加息

恒生(0011)執行董事馮孝忠認為,今次的議息聲明用字上較樂觀,令市場感詫異,因為其上的言論較溫和,認為歐洲拖累美國復甦。今次則較進取,強調美國經濟環境正在好轉。他預計,明年9至10月美國才加息,提早加息機會不大,因為美國要肯定經濟真正復甦,才會開始加息,相信最高可加息3次,每次25點子,意味明年底息口為0.75%。

他相信,即使升息至0.75%,也屬市場可接受範圍,

他又預期,即將公布的美國第三季GDP數據樂觀,但未來能否有較快增長,要視乎歐洲及日本會否拖慢復甦,此外,美元太強亦可能影響其出口。

現時美國的通脹目標為2%,但現時只有1.5%,故此美國的加息壓力其實不大。目前聯儲基金預計2017至2020年,美國最多只會加息至3厘,仍是「雷曼事件」前中性水平。他相信市場或多或少已消化加息的消息,預期按揭利率及美國債率不會急升。

港待美加息後逾6個月才跟隨

馮孝忠又預計,本港要待美國加息後6個至9個月,香港才會加息,因為現時香港的銀行結餘達到2,000多億元,令到同業拆息短息為零利率。除非資金大幅度流出,令銀行結餘跌至200至300億元,才會跟隨美國加息。

根據過往經驗,港息低於美息,出現套戥機會才會令資金流走,但他指,這只是技術估計,暫未預測到對股市影響。對樓市的影響,他認為香港樓市,利息因素並非主要因素,加息只有心理影響。

地產界:加息1厘供款增一成

香港文匯報訊(記者 蘇洪鑽)持續多年的低息環境,令近年即使樓價節節攀升的情況下,置業人士仍熱衷於入市;而今番美國宣布結束買債,意味加息周期臨近,業界人士預料,屆時置業按揭成本勢將增加,但本地市場早已消化有關消息,料市場反應不會太大;預料即使最快明年中啟動加息,本港亦無搶先美國加息的壓力。

或會減低置業吸引力

長達6年的QE正式完結,同時美國當局表示低息仍會維持一段時間,加息之說或言之尚早。然而美聯物業首席分析師劉嘉輝指,若未來息口上升,業主持貨意慾,以及置業相對樓市的吸引力均會因此而減低。

劉氏舉例指,假設一個樓價500萬元單位,以承造7成按揭、還款期20年,以按揭利率2厘計算,每月供款約為17,706元。假設息率上升1厘的話,每月供款支出將增加約1,705元至約19,411元,按揭還款將增約9.6%。假如息率上升2厘的話,每月供款支出將升至21,209元,比起未加息前增加3,503元,增幅約19.8%

中原按揭經紀董事總經理王美鳳則認為,美聯儲自去年底正式宣布退市,至今已近一年,本港市場已消化該消息,相信不會有太大反應。而當前市場所關注,乃美國當局仍未有明確的加息時間表。

港資金充裕經濟仍佳

她指出,通脹環境及國內就業市場等將是美聯儲定奪加息的考慮因素;同時,歐洲多國、日本、內地等均有各自的經濟隱憂,相信美國未必單以自身的環境作考慮。為免引起市場反彈,預料美國加息最快亦僅在明年中,加幅會按市場調節,料不會多於1厘。

事實上,今年稅貸息累計上調約40點子,反映本港資金成本有上升壓力,讓市場關注本港會否早於美國加按息,不過王美鳳指,由於香港目前資金仍然相當充裕,經濟基調良好,沒有需要較美國提早加息。

息口上調每月樓按供款變化

假設一個500萬元單位、承造七成按揭、還款期20年	2厘	+0.5厘	+1厘	+1.5厘	+2厘
息口變幅					
每月供款(元)	17,706	18,547	19,411	20,299	21,209
較未加息前增加(元)	--	+841	+1,705	+2,593	+3,503
較未加息前增幅(%)	--	+4.7	+9.6	+14.6	+19.8

資料來源:美聯物業

製表:記者 蘇洪鑽

星展王良享:港暫無走資之虞

香港文匯報訊(記者 周紹基)聯儲局昨宣布結束買債計劃,星展香港財資市場部大中華區執行董事王良享相信,這有助防止資產泡沫過分膨脹。他估計,在聯儲局聲明放棄低息承諾字眼後的3個至6個月,該局就會加息,預期大約時間是明年中,但加息速度不會太快。

他又指,雖然歐洲和日本經濟偏弱,但美國出口在第二季僅佔生產總值的13%,相信內需已可撐經濟,料美國下半年經濟增長仍有2.7至3%,全年計料有2.2%。他相信,美國加息前,香港不會出現大量資金外流情況。

羅家聰:美息2017年才正常化

交通銀行香港分行首席經濟及策略師羅家聰亦認為,今次的聯儲局議息記錄公布後,市場預期平均聯邦基金利率於2015年底,或升至1.375%,2016年將達2.875%。他認為,聯儲局已列出整個加息程序,相信不會再延期,最遲明年6月加息。

市場對加息的討論已經有一段日子,他料加息速度相信是每兩次議息將加0.25厘,直至2017年才達正常化水平,所以對資產市場的殺傷力並不大。不過,歐洲及日本等其他地區維持着寬鬆政策,或會引發資金流到新興市場,形成另一次金融風暴。

他相信,有個別一兩個較脆弱的新興市場,所受的衝擊較大。至於香港市場方面,他認為,中長線港股或有資金流出,因在聯繫匯率下,本港利息與美國同步。

美退市料難阻人幣升值

香港文匯報訊(記者 張易)美國聯儲局如期結束第三輪量寬政策(QE3),昨日的市場分析普遍認為,美國退市可能促使國際資本回流美國,但對中國資本流動影響不大,人行穩健的貨幣政策基調不會大變,退市亦難阻人民幣升值之路。不過申銀萬國警告,美元走強帶來的人民幣通縮壓力或比資金流出更堪憂。

人幣資產仍是優質之選

南華期貨研究所宏觀分析師王晨認為,從宏觀經濟絕對增速、長期增長潛力的比較優勢、幣值穩定性、關鍵期限國債絕對收益率水平以及資本市場估值水平及潛在投資收益率、還有人民幣國際化的特殊金融背景來看,人民幣資產對於全球資本而言仍是較優質的選擇。美國退出QE對中國當前以穩為核心的貨幣政策影響不大。

澳新銀行高級策略師Khoon Goh預計,人行將繼續採取不插手干預外匯市場的政策,人民幣將繼續溫和升值。

需防商品價格疲軟致通縮

申銀萬國分析師陳康預計,若中國經濟能夠保持平穩發展,那麼國際資本流動對中國的衝擊較為有限,相比之下,反而更應擔憂人民幣走強、商品價格疲軟所帶來的通縮壓力。

衝擊新興國程度料減少

香港文匯報訊(記者 張易)2008年金融海嘯以來,美國的貨幣政策是影響全球資本流動的最重要變量之一。分析認為,美國聯儲局退出第三輪量寬(QE3)對新興經濟體衝擊較大,但程度或較以往減少。

摩根大通認為,聯儲局加息預期升溫帶來強勢美元回歸,新興市場債務風險上升。2013年年中,美元升值伴隨了新興市場股市大幅下挫、匯率大幅貶值。無論如何,聯儲局即將走上貨幣政策正常化的道路,新興市場國家和企業應該提高警覺。

經濟學人智庫中國研究的副總監劉倩認為,美國退出QE後受影響最大的是新興市場,但受衝擊程度較5年前為小,主因新興市場外匯儲備較以前提高,採取相對浮動匯率,國內金融改革亦較以往成熟。

公司債規模超美債惹關注

國際貨幣基金組織(IMF)副總裁朱民認為,新興市場不可低估QE退出的溢出效應。新興市場的公司債規模已超過美國債市規模,且近一半為國外持有,主要集中在國外五大基金手裡,因此一旦風險高度集中,五大基金發生變化,新興市場必將蒙受損失。