

港股累瀉兩成 「熊」出沒

自高位蒸發6萬億 ADR再插260點

香港文匯報訊(記者 周紹基)受隔夜美股下跌及A股大挫3.4%拖累, 港股昨日連跌第五日, 昨收報22,757點, 跌410點或1.77%。恒指至此除低過7月8日股災日之餘, 更已跌進技術熊市, 由4月份的高位累跌20.4%, 大瀉逾5,830點, 市值蒸發約6萬億元。翻查資料, 若大市進入熊市, 下跌幅度至少達36%, 換言之, 港股還有很大下調壓力。昨晚美股早段再跌逾250點, 港股在外圍未止瀉, ADR港比例指數再跌近260點, 報22,498點; 夜期收報22,450點, 跌216點, 低水307點。

三次熊市 曾挫36%至67%

受外圍拖累, 恒指昨日最多急跌逾550點, 見至22,700點低位, 全日下跌410.3點或1.77%, 報22,757點, 為去年12月18日以來最低, 顯示今年內入市的投資者已經「全軍盡墨」。國企指數跌2.3%至10,402點。由4月份高位28,588點計, 恒指至今已下跌20.4%, 技術上步入熊市。若然港股進入熊市, 根據最近三次熊市的表現, 恒指將分別下跌55%、67%及36%才完成熊市跌浪(見圖)。

港股昨日成交重上逾千億元, 達到1,057億元, 在大跌市下出現高成交絕非好事, 主共1,358隻股份報跌, 上升僅162隻, 另有114隻牛證遭「打靶」。

至晚上美股開市, 道指早段曾跌逾250點, 加上歐股偏軟, 港股在外圍未止瀉。截至今晨1時, ADR港比例指數再跌近260點, 報22,498點; 夜期收報22,450點, 跌216點, 低水307點。

「息魔」或下月 資金加快撤出

市場人士指出, 美國9月加息的可能性增加, 觸發資金從新興市場撤出的步伐加快, 對香港市場帶來連鎖影響。一中資券商指出, 新興市場貨幣在過去1年貶值10%至20%, 但港元由於與美元掛鈎, 因此維持強勢, 最近一輪新興市場貨幣貶值很大程度上與中國弱經濟有關, 因此香港難以獨善其身, 在匯率持穩的情況下只能在資產價格上作出反應。

19新興市場 勁撤資7.3萬億

投行NN Investment Partners的統計顯示, 截至7月底的13個月, 19個最大新興市場淨撤資達9,402億美元(約7.29萬億港元), 較金融海嘯期間3季共走資4,800億美元(約3.72萬億港元)還要多。路透社的調查顯示, 新興貨幣普遍遭遇數年來最大規模空頭押注, 其中, 人民幣空倉規模升至逾5年以來的最高, 過去兩周新興亞幣的前景惡化, 嚴重程度為數年來之最。

羅才證券研究部經理植權輝表示, 美國加息日漸走近, 加上人民幣突然貶值, 導致東南亞貨幣貶值, 相信東南亞市場的走勢尚未結束, 恒指有可能下試22,000點。他指出, 港股自8月11日以來, 累計下跌逾1,700點, 即使短期出現反彈, 力度亦有限, 因市場前景不明朗且投資者避險情緒高漲, 故建議先行「減磅」套現。

興業證券董事鄭家華則認為, 港股近日連番大跌, 主因股市市場上中資企業佔一半以上, 而與A股相比, 無「國家隊」救市, 外加亞洲新興市場皆慘淡, 跌勢難抑。展望港股前景, 鄭家華表示, 市場期待美國加息, 因為縱觀歷史, 加息後的一段時間之內, 股市會彈升, 主要因為加息意味著經濟強勁, 不少人會從債市中套現來投資股市。



1. 科網股「爆煲」

發生時間: 2000年3月
當時概況: 恒指高見18,400點後, 由於科網股「爆煲」, 恒指在同年10月確認熊市, 一直跌至2001年9月, 見9,200點低位。
持續時間: 該次熊市前期大跌持續了一年半時間, 並且要到2003年4月, 大市才見8,300點最低位, 整個熊市長逾3年。
高位跌幅: 55%

2. 美國次按風暴

發生時間: 2007年10月
當時概況: 次按風暴襲至, 恒指由高位32,000點開始下瀉, 由於指數受惠「港股直通車」的預期, 使股市曾大幅反彈, 推遲至2008年3月才確認熊市。
持續時間: 美國出手大印銀紙(QE1)救市, 抗擊金融海嘯, 恒指在2008年10月已見最低位10,600點, 整個熊市只耗時約1年。
高位跌幅: 67%

3. 美國被降評級

發生時間: 2010年11月
當時概況: 恒指升穿25,000點後, 標普降低美國國債信用評級, 觸發全球股市大瀉, 港股在2011年7月確認熊市, 當時恒指約22,300點。
持續時間: 隨着歐債危機順利渡過, 恒指快速在2011年10月觸底, 當時水平約16,100點, 整個熊市耗時短於1年。
高位跌幅: 36%

「死亡交叉」可確認熊來了

特稿 港股昨日下午跌410點, 收報22,757點, 由今年4月27日的28,588點高位計, 剛巧跌穿了20%的關口, 符合「由高位累跌20%, 即是進入技術熊市」的定義。當然, 港股會否就此進入熊市, 還有待觀察。然而翻查資料, 若進入熊市, 跌幅則遠不止20%, 最近港股的三次熊市, 大市的跌幅分別達55%、67%及36%。

「熊反彈」倘不升穿 宜「逃生」

香港投資者學會主席、卓域資產管理董事譚紹興指出, 港股已連跌第5日, 累跌1,261點, 跌穿了7月8日股災的低位22,836點, 由於跌勢過急, 短線有機會反彈; 不過反彈完後, 相信會進入較長線的跌浪。他指出, 其實港股尚有

「一線生機」, 要完全確認熊市, 首先是指數的50天平均線要跌穿250天平均線, 出現俗稱「死亡交叉」的訊號來確認跌勢, 然後大市會出現「熊反彈」, 若果「熊反彈」可以升穿「死亡交叉」, 便有望扭轉熊市; 但若彈不穿該水平, 便可以確認正式進入熊市一期, 而該水位是投資者最後「逃生」的機會。

目前恒指50天平均線為25,256點, 250天牛熊線位於24,931點, 預計大約一周後, 兩線便會交會, 若其後的「熊反彈」不能升穿24,931點, 港股即將進入熊市。

譚紹興指出, 不單港股, 美股上述兩線亦只差約100點, 預計一周至兩周便會交會, 反映熊市是全球股市的現象, 原因之一是市場預期美國將加息, 加上人民幣貶值, 加速資金流出新興市場及股市。

另一原因是中國經濟前景, 所以他相信, 如果內地經濟回復活力, 今次的熊市持續時間不會太長, 預計明年中便可完成整個跌浪。由於今番牛市, 港股升幅落後於全球股市, 故他預計, 今次恒指也不會跌得太厲害, 大約20,000點便可觸底。以20,000點見底計, 則此次熊市跌幅為30%。

若PE挫至8倍 可換碼藍籌

事實上, 港股市盈率(PE)目前只9.8倍, 若進一步回落至8倍左右, 便有長線吸納的價值, 譚紹興建議, 投資者可趁下次「熊反彈」, 全數沽出手上的「垃圾股」, 並在8倍市盈率左右, 吸納優質藍籌, 應有一定回報。

記者 周紹基

「七夕劫」無情

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報導)在有人相會的七夕節, A股卻遭遇無情的「七夕劫」, 昨日隨着兩市成交量跌破1萬億元(人民幣, 下同)大關, 滬指也同步上演尾盤跳水一幕。截至收盤, 滬指報3,664點, 下跌129點, 跌幅達3.42%; 深成指報12,854點, 下跌376點, 跌幅達2.9%; 創業板指則以2,508點收市, 下跌61點, 跌幅達2.41%。盤面上板塊皆綠, 特別是國資改革、軍工、電力改革、機場、冷鏈物流等板塊跌幅居前。分析指周五「交割日魔咒」影響投資者心理, 導致市場資金出逃, 加上A股震盪市格局已定, 料短期內難以改變。

昨日滬深兩市股指低開高走, 但當日上演戲劇化行情, 隨着午後三大股指全線走弱, 大盤臨近尾盤亦快速殺跌, 最終兩市107隻個股跌停, 板塊更是全面飄綠。

「交割日魔咒」 資金紛出逃

兩市全日成交9,821億元, 較上個交易日收盤時減少1,845億元, 其中滬市成交5,012億元, 深市成交4,809億元。另據同花順數據顯示, 昨日資金出逃明顯, 5板塊遭主力拋售近97億元, 2,301隻在交易個股, 511隻大單資金淨流入, 1,790隻大單資金淨流出, 流入流出比為0.29, 市場人氣低迷。

興業證券分析, 昨日市場缺乏新的驅動指數板塊, 加上股指期貨周五「交割日魔咒」來臨, 市場情緒也容易產生較大波動。

「妖股」協鑫再跌跌「黑馬猝死」

昨日一度火熱的國資改革題材和證金公司持股概念走勢, 前期爆炒的經歷7個交易日漲停的證金概念股梅雁吉祥昨日上榜(600868) 超大單流出排名第二, 全天跌幅超15%。此外, 中字頭股亦遭滑鐵盧, 中航資本(600705) 同樣大單流出34.74億元, 中國重工(601989) 主力淨流出33.71億元。

此外, 被譽為「妖股」復牌漲停近1,000%的協鑫集成(002506) 連續兩天跌停, 市場也因此稱「第一黑馬猝死」。業內表示, 該股前幾日的炒作主力為游資, 難以形成新的上漲合力, 放量暴跌後被打回原形。

A股瀉3.4%



A股昨日尾盤快速殺跌, 最終兩市107隻個股跌停, 板塊更是全面飄綠。

震盪市成定局 短期好淡角力

多方機構表示, 目前市場進入震盪格局已成定局, 且一段時間內無法突破, 但慢牛趨勢依然確定。

興業證券策略分析師張憶東表示, 上證綜指「震盪市」的大格局基本確定, 但在市場恐慌下形成的底部區域相對堅固, 建議投資者在低位時適度積攢。

巨豐投顧亦認為, 市場短期難以擺脫震盪局面, 特別是在3,600點至4,000點區間震盪的走勢沒有打破, 建議嚴格控制倉位, 高拋低吸為主。

廣州萬隆則指出, 近期A股行情持續在低位徘徊, 看則多頭勢力受壓制, 實則背後暗藏多方戰術變化。總體來說, 目前「國家隊」仍處於救市關鍵期, 雖然已經祭出股票型基金80%倉位下限, 部分倉位低基金加倉等撒手鐮, 但空方勢力也可謂勢均力敵。結合兩方力量來看, 短期內呈現戰略相持這一階段不會得到明顯改變。

央行今「放水」二千六億 流動性仍緊



央行昨日再放水1,200億元。資料圖片

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)雖然降低存款準備金率的預期一再落空, 但央行近期通過多種渠道頻頻「放水」, 以緩解當前市場流動性趨緊的壓力。昨日央行再啟1,200億元(人民幣, 下同)逆回購, 本周淨投放達到1,500億元, 創逾半年來最大單周淨投放規模。再加上前一日央行開展中期借貸便利(MLF)操作共計1,100億元, 為金融機構提供了流動性支持, 本周央行已向市場投放流動性達2,600億元, 但貨幣市場短期利率上揚, 顯示市場流動性仍趨緊。

再逆回購1200億 惟短息續上

繼周二1,200億元逆回購操作後, 昨日央行以利率招標方式, 開展了1,200億元逆回購操作, 期限為7天期, 中標利率為2.5%, 與上一期持平。同時本周二和今日分別有500億元和400億元逆回購到期。由於本周有900億元逆回購到期, 因此本周央行在公開市場淨投放規模為1,500億元, 為今年以來的次高。

此前, 央行還通過中期借貸便利(MLF)為金融機構提供了流動性支持。前日(19日), 為保持銀行體系流動性合理充裕, 結合金融機構流動性需求, 人民銀行對14家金融機構開展中期借貸便利操作共1,100億元, 期限6個月, 利率3.35%。

雖然央行多種手段向市場注入流動性, 但貨幣市場短期利率依然上揚。昨日除3個月期, 其餘各品種上海銀行間同業拆放利率(Shibor)全部上升。隔夜Shibor上升4.2個基點至1.83%, 創近四個月最高點。

降準空間大 或再減兩次

交通銀行首席經濟學家連平表示, 隨着人民幣匯率改革, 基礎貨幣投放的渠道沒有過去多, 因此需要通過其他的渠道投放。未來貨幣政策總體會保持比較寬鬆的狀態, 為避免資本大規模撤離和資產價格波動, 進一步降息會遇到一些制約, 但降準有不少空間。準備金目前的水平是偏高的, 未來還有可能下調一次到兩次。

中金公司固定收益分析師陳健恒表示, 考慮到經濟內在動能依然較弱, 貨幣當局仍有必要繼續主動投放流動性, 來維持資金面的寬鬆, 及進一步引導中長期利率下行。