

內地GDP「棄7」 美明言今年加息

港股十月變數多 留力抗災

香港文匯報訊(記者 周紹基)經歷7月至9月過山車式動盪後,再過兩日,投資市場又迎來傳統的10月股災月。美聯儲主席耶倫上週明言今年會加息,加上PMI數據顯示中國經濟持續放緩,證券業人士普遍對後市感到悲觀,指國家統計局上週的言論暗示內地放棄「保7」,經濟放緩情況令人擔憂,相信已陷入熊市的港股,10月份易跌難升,有可能試穿20,500點,甚至不排除跌穿20,000點大關,呼籲投資者小心謹慎。

面對10月及第四季的到來,匯豐上週發表報告率先下調港股及A股的目標價,該行恒指今年目標由原來的26,000點,下調至24,000點,降幅7.69%,相當於預測今年市盈率11.5倍;國指今年目標預測也由14,000點降至12,000點,降幅14.29%,相當於預測今年市盈率7.6倍;滬指目標由4,000點調低至3,400點,降幅15%,相當於預測今年市盈率13.2倍。

彭偉新最淡或失二萬點關

京華山一研究部主管彭偉新看淡後市,指恒指在8月曾展開過一輪反彈,可惜一直受制於24,000點,資金不足難以推動大市向上突破,加上全球經濟不明朗,資金遂向下炒,恒指9月一直易跌難升。

對於10月為傳統股災月,他不排除恒指會跌穿20,000點水平。他指出,雖然現時大市市盈率只有9倍,但經濟仍然不景,對明年企業盈利也有影響,建議投資者不要急於入市,他認為,恒指要跌至19,400點,才有值博率。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪亦表示,如無意外,恒指應該會連跌5個月,技術走勢疲弱,阻力位更下移至22,000點,相信恒指或再穿20,500點。若然失守,指數10月或再試低位。以現時市況,他坦言不買股票亦非損失,籲投資者無必要也不要入市。

龐寶林寄望五中全會新政

東曠基金管理董事總經理龐寶林則認為,港股在20,500點會有較明顯的支持,後市走勢將受內地經濟因素主導,由於10月將舉行「五中全會」,內地會否推新一輪的經濟政策,以及「深港通」何時開通,將直接影響恒指第四季能否重上22,500點的機會。

中銀國際證券銷售及研究執行董事白朝翔預期,從國家統計局發言人盛來運上週的講話來看,今年全年內地經濟增長「保7」,應有難度,未來展望仍負面,但他認為,由於大市已從高位大幅調整,單計8月份已調整約3,000點,根據過往經驗,8月之後的未來6至12個月內,會有頗具規模的反彈,故第四季股市無需過分悲觀。

鑑於內地10月召開五中全會,研究關於制定「十三五」的規劃,耀才證券研究部經理植耀輝料,會後將有更多有利的措施出台,故投資者可留意國策相關板塊,如基建、資訊科技及新能源等。

另外,汽車股近期表現不俗,長汽(2333)及吉利(0175)在8月份產銷表現理想,市場靜待9月份數據的公佈,但由於內地大力推動新能源車的發展,相信有關板塊在10月可看高一線。

匯豐料內地經濟數季回穩

匯豐亦指出,MSCI中國指數目前估值,早已反映擔心中國經濟「硬著陸」的風險因素,但隨著內地樓市回穩,以及財政支出支持,料「軟著陸」的機會較高,該行建議透過香港市場買入中資股,因國指預測12個月市盈率僅5.8倍,即國指估值折讓高達35%、本港中資股的監管環境透明,更容易做預測,加上市場已超賣,外國投資者過度悲觀。該行估計,中國經濟於未來數季可望適度復甦,樓市及基建投資將成主要推力。

港股技術走勢

港股今個月有很大機會報跌,若以月線圖來看,將呈現「五連陰」,即連續五個月皆跌市。投資者學會主席譚紹興表示,若純以技術分析,10月份港股將反彈。他指,港股自1986年至今,以月線圖計算,恒指只有過「五連陰」,沒有「六連陰」、「七連陰」或更多。根據過去29年的數據,月線五連陰後,一般代表跌浪將短期完結,大市更有一段長達5至6個月的「小陽春」,若今個月再跌,則10月便有很大機會出現較具規模的反彈。他預計,有關的反彈大約在月中出現。

●上周五收報 21186.32點

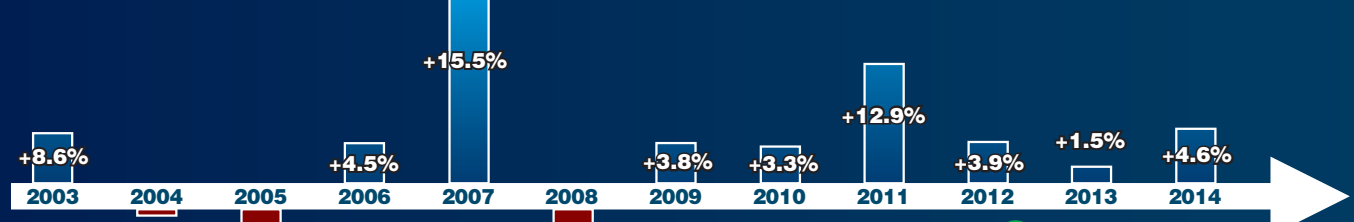
●2015年9月8日 盤中低見 20524.88點



人民幣或再回落

人行8月宣佈人民幣匯改後,人民幣匯價急挫,但在中美峰會前,人行多次干預而穩定了匯價。不過,當中美峰會結束後,人民幣會否又進入新一輪跌浪,則是市場大眾所關注的。目前普遍的分析皆認為,人民幣緩慢走軟,其實對中國最為有利,但短期內未必會再透過匯改推動,而是利用減息及降準等工具。

恒指近年10月升多跌少



●2015年 4月27日 盤中高見 28588.52點

●2014年12月31日 收報 23605.04點

恒指今年走勢 有如過山車

歷史上10月多巨型股災

影響股市的因素

香港文匯報訊(記者 周紹基)傳統來說,10月是「股災月」,例如1987年、1997年及2008年,恒指都試過單日下跌過千點,慘痛經驗相信很多人仍記憶猶新。但事實上,10月股市其實升多跌少,好像美股方面,自1896年起計共118次,升市71次,跌市47次;港股方面,自1964年起計共50次,升市36次,跌市只有14次。不過,碰巧舉世知名的大股災,都是發生於10月,令「10月股災月」傳聞不脛而走。

對10月跌市印象深刻。

港股三大股災都在10月

港股方面,湊巧本港史上最厲害的三次股災,包括87股災、97金融風暴及08金融海嘯,都於10月出現,但過去30年間,股災出現比率僅一成。而過去12年,港股10月只有三次跌市,升市的平均升幅有2至3%。

估值低殘今年跌極有限

有分析師指出,回顧1987及2008年的10月股災,當時恒指的市盈率分別達到22倍(1987年9月)及24倍(2007年底),股息率分別只有1.9%及1.8%,而每當恒指市盈率逾20倍,股息率跌至2.5%以下,便是恒指股災的先兆。不過,目前港股雖已步入熊市,由今年高位至今大跌近26%,現時恒指市盈率只有約9倍,就算10月再跌,也不會跌得太多,較難在今個月內發生股災。

1929年美股災引發二戰

翻查記錄,道指跌最多的10月前五位,分別是1987年、1929年、1907年、2008年及1932年。1987年股災及2008年金融海嘯不用多提,1907年就因美國銀行業發生危機,引致廣泛擠提及金融大恐慌。1929年則發生世界知名的華爾街股災,令美國及全球廣泛地區步入持久的大蕭條,影響持續數年,間接引發第二次世界大戰。由於上述事件有大量史料,故才令人



●舉世知名的大股災碰巧都在10月發生。 資料圖片

恒指自1964年起 歷來10月最大跌幅		道指自1896年起 歷來10月最大跌幅	
年份	10月跌幅	年份	10月跌幅
1987	43.2%	1987	23.2%
1997	29.4%	1929	20.4%
2008	22.5%	1907	14.8%
1982	16.7%	2008	14.1%
2005	6.8%	1932	13.5%

製表:周紹基

美國議息

聯儲局主席耶倫上週表示,只要美國通脹穩定,經濟足夠強去推升就業,聯儲局便會於今年內加息。耶倫再無如9月17日議息記者會提及A股及中國經濟放緩等的考慮條件。今年內,美國還有兩次議息會議,即是有兩次加息機會,相信12月才會加息,而於10月的議息會議前,港股料仍有一定震盪。



■美聯儲主席耶倫上週明言今年會加息。 資料圖片

中美峰會後政策

國家主席習近平訪美,與美國總統奧巴馬舉行峰會,舉世矚目。中美同意在氣候變化方面合作。據了解,內地承諾由2017年起,推出全國碳排放交易系統,務求大幅削減發電廠及鋼鐵廠造成的污染。有關高污染企業一旦排放的二氧化碳,超出設定配額時,要向碳排放交易所購買其他企業用剩的配額,否則會被罰款。

市場人士認為,有關措施料長遠有助內地的環保板塊,以及內地的碳排放發展,並相信還有其他的措施會出台,繼續影響10月的市況。



■國家主席習近平訪美,與美國總統奧巴馬舉行峰會。 資料圖片

五中全會帶動大市氣氛

五中全會被市場視為10月的其中一個利好因素,因為會議有望進一步落實國企改革,而人行也有可能再推寬鬆措施,以及憧憬推出新的國家政策,將部分股份「點石成金」變身為國策股。



■五中全會被市場視為10月的其中一個利好因素。 資料圖片