

「雙降」亢奮短癮 港股倒跌

資金續湧入 大市料整固再上

香港文匯報訊（記者 周紹基）人行上周五再度減息及降準，已經是連續三次的「雙降」，加上「五中全會」昨日起召開，都刺激了歐美股市顯著造好，但對A股和港股的刺激作用不大。滬指只升0.5%，港股高開272點後更全日倒跌35點，收報23,116點。為遏止港元強勢，金管局再承接美元沽盤，向市場注入31億元，使周三的銀行體系總結餘再增至4,059.1億元。

國指則微升5點報10,747點，成交額736億元，昨日有45隻熊證被強制收回。大華繼顯(香港)策略師李惠嫻表示，人行「雙降」並無為市場帶來太大驚喜，主要因近期港股已累積了一定的升幅，加上目前已升至近23,500點的阻力位，故短期大市或需先行整固，才有力再上。

內地「放水」利券商內房股

她又認為，港股昨日成交額仍達到736億元，反映沽壓未算沉重，加上市場流動性續充裕，港匯也偏強，料整固的幅度不會大，恒指可於22,800點有支持。

人行「雙降」，利好了券商股及內房股。有大行表示，「雙降」有助釋放流動性，有利後市投資氣氛，對券商股前景正面。銀河(6881)急升5.5%，海通證券(6837)升3.3%，廣發(1776)及中信証券(6030)升逾2%。

流動性增加，有利內地物業市場交易，內房股也造好，中海外(0688)升1.2%，潤地(1109)、萬科(2202)、綠城(3900)、金茂(0817)、世房(0813)及龍湖(0960)升逾2%。中海外早前分拆作介紹上市的中海物業(2669)更大升27%。

息差恐受壓 內銀股近全線跌

不過，減息或令內銀息差進一步受壓，內銀股近全線倒跌，中行(3988)及交行(3328)跌0.5%，工行(1398)跌0.2%。農行(1288)遭大和降級至「跑輸大市」，股價跌0.6%，信行(0998)跌0.8%。

藍籌股個別發展，長和(0001)跌1.6%，拖累大市。港交所(0388)行政總裁李小加預計，正在研究啟動的「倫港通」需時半年至一年開通，港交所股價跌0.5%。澳門經濟財政司司長梁維特上周表示，未有必要推出第二輪緊縮措施，消息刺激濠賭股逆市向上，金沙(1928)升2.5%，永利(1128)擴吸煙區的罷工事件平息，亦升2%。

創板德萊曾飆23%收瀉71%

創業板新股波動繼續嚇人，德萊建業(8122)曾飆高過23%，破頂高見7元，但其後又「插水」近77%，見1.33元創新低，全日跌近71%，是最大跌幅股份。另一隻半新股立基工程(8369)則抽升近24%，表現突出。與愛奇藝一起投資電影業務的中國3D數碼(8078)昨日復牌，股價曾飆升至一年高位1.25元，全日急升36%收1.21元。



■港股昨一度升272點，收市倒跌35點，成交額736億元。



■人行減息降準昨日生效，港兌換店人民幣匯價微跌。

五中全會對沖「雙降」衝擊人幣微

香港文匯報訊 央行上周五降息和降準之後，人民幣兌美元即期昨小幅收跌，交投情緒偏冷靜。交易員指出，日內市場交投相對平穩，對「雙降」的做空情緒被五中全會開幕對沖，另外市場對人民幣納入特別提款權(SDR)存樂觀預期，均助力匯價平穩。

交易員指出，「雙降」令市場看貶人民幣情緒持續，但央行入市干預以及五中全會開幕限制了人民幣跌勢，離岸市場亦有所回升，但在岸和離岸

價差仍在400點左右，為套利活動提供空間。短期人民幣料仍延續區間雙向波動。

央行料維穩 續雙向波動

招商銀行同業金融總部高級分析師劉東亮認為，「雙降」利空人民幣匯率，人民幣未來貶值壓力依然較大，預計短期央行仍可能會積極維穩，匯率較大概率維持雙向波動，但中長期而言，只要宏觀經濟不企穩，則人民幣貶值的壓力就很難消失。

曾俊華：美低息環境不會長久



■曾俊華稱，市場未來道路將崎嶇不平，預計波動會持續。

香港文匯報訊（記者 黃萃華）財政司司長曾俊華昨出席銀行公會活動時表示，市場未來亦會是崎嶇不平的道路，預計波動會持續，又認為美國聯儲局或不曾於即將舉行議息會議宣佈加息，但認為低息環境不會長期持續。

他表示，香港屬於外向型經濟，較易受到外圍因素影響，目前環球經濟不穩定，下半年市場將繼續波動，他預計，今年本港GDP增長介乎2%至3%。他表示，本港銀行體系穩健，資本水平較國際標準高出一倍，即使目前環球市場較為波動，亦未見流動性問題，他又補充，未來數年將陸續推出針對《巴塞爾協定III》的有關修訂法案，以規管銀行業資本，期望得到業界支持。

將提交優化存保議案

另外，他又表示，將會向立法會提交優化存款保障計劃的有關議案，冀未來可加快賠償的發放時間，提升存戶和銀行業界信心。

曾俊華相信，國家結構性改革及開放資本賬下，近日銀行間回購機制、兩地基金互認及「滬港通」開通，均令人民幣的應用會愈趨廣泛，預料本港將會有更多不同種類的人民幣投資產品。他又指，香港目前是全球最大的人民幣離岸中心，未來會積極維持離岸中心的地位。

致力打擊洗黑錢活動

對於有不法之徒透過銀行洗黑錢，他表示，政府會致力打擊洗黑錢活動，目前規範銀行需加強審查，了解客戶，強調香港不容許洗黑錢活動，未來會做好稅收自動資料交換等監控工作。至於金融科技有關的罪案，他指政府會提供適合的環境發展金融科技，同時亦會做好管理工作，他表示，支付系統的草案即將提交立法會審議。

中銀料美本月不會加息

香港文匯報訊（記者 黃萃華）美國周四將舉行議息會議，中銀香港(2388)高級經濟研究員卓亮昨表示，美國復甦期是戰後以來最長，相信目前已錯過最佳加息時間，加息周期或難以成形，他認為今個月基本上不可能會加息。

錯失良機 加息周期難成

美國自2009年6月踏入復甦期，卓亮指，美國戰後正常復甦期約58.4個月，而目前美國已踏入復甦期76個月是史無前例，亦是戰後最弱的一次復甦，他指，未來加息亦有機會在幾次加息後，就會迎來另一個經濟衰退期。

對於美聯儲議息會議，他認為美國於是次會議後加息的機會極微，主要是因歐洲央行12月或會進一步擴大量寬，若美國加息會令美元升值壓力增大。他又指，美國目前工廠新訂單及製造業情況都表現疲弱，經濟數據亦未如理想，認為美國正處於復甦期尾聲，加息機會正逐步收窄。

加息或待明春 幅度有限

他預計，聯儲局12月或會溫和地上調聯邦基金目標利率區間0.25個百分點，取代直接上調聯邦基金利率，他認為最可能加息時間是明年首季，但認為美國於復甦期尾聲才加息，幅度亦不會太多。

至於本港樓市，他表示有留意本地樓市氣氛較弱，認為多年來的低利率環境令樓價上漲，但同時港人供樓負擔的能力亦正在惡化，他指，目前港人供款佔息比率已是歷史高位，相信目前的買家的購買力會較弱。

氣氛雖弱 港樓價不會大跌

但他補充，樓市氣氛雖弱，但樓價下跌的壓力不大，亦未見有觸發點令樓市出現大跌，他認為，本港失業率低，二手業主持貨能力強，加上加息步伐慢，對樓市的影響亦有限，相信樓價明年只有單位數跌幅。

李小加：「倫港通」冀1年內獲批



■李小加稱，期望「倫港通」最終可使香港成為期貨商品交易中心。

香港文匯報訊（記者 周紹基）國家主席習近平在訪英期間，在當地宣佈了多項合作計劃，其中包括香港期交所與倫敦金屬交易所(LME)等擬合作，建立期交所與LME之間的互聯互通，被市場視為「倫港通」，連接倫敦與香港的大宗商品市場。港交所(0388)行政總裁李小加昨日表示，「倫港通」的前期

準備工作已經開啟，他期望「倫港通」最終可使香港，成為期貨商品交易中心。

與「滬港通」有三大分別

他認為，「倫港通」與「滬港通」有三大分別：「滬港通」為現貨市場，「倫港通」則屬期貨市場。其次，「滬港通」主要以內地流量為中心，「倫港通」則以香港為中心，採用香港時間和香港結算等措施。

最後，「滬港通」主要為已有的產品市場，「倫港通」則屬空降產品。他指出，香港原新產品的發展較慢，但收購LME後，沒理由不把相關的產品，帶到來香港。

帶來新流量與發展空間

他表示，「倫港通」屬重要戰略，是「互聯互通」的重要部分，認為現在是適當的引入時期，並指「倫港通」會先開通「西向」，期後再開通「東向」。市

場屆時相信，商品市場的互聯互通，將涵蓋內地。

李小加認為，內地市場現在是休養生息，但對風險較高的產品，例如期貨和國際市場的投資，仍有強勁需求，並認為開通「倫港通」可帶來新流量和新發展空間。

至於監管方面，他說「倫港通」需通過香港、倫敦和歐盟三方面審批，歐盟方面審批時間較難估計，料需時最少半年至一年，他期望有關進度會較預期快。交易門檻方面，他指會跟「滬港通」一樣，跟隨本地規則和習慣，而現時「滬港通」除企業投資者外，亦有很多個人投資者，認為「倫港通」亦不只限企業投資。

他相信，現時仍有很多沒有參與期貨市場的投資者，認為當「倫港通」開通後，可吸納這批客戶，有關的流量將會增大。

人民銀行「減息降準」，為市場繼續注入資金，李小加認為，為市場注入更多流動性是好事，但他不會評論對股市的影響。

報的平衡。

而渣打銀行股票結構性產品及認股證銷售主管翁世權亦在facebook確認，因公司重整架構關係，即日起已離開渣打銀行，所屬股票衍生產品部亦將逐漸結束營運，感謝好友的關心。翁世權指，渣打衍生工具部五年前由零開始，與同事們一點一滴地，打拚出一個窩輪界奇蹟。今天，故事告一段落，能以前列市佔率離場，無愧於心。有「小飛俠」之稱的股票衍生及中介銷售部窩輪銷售董事林燕玲亦已離任。

港交所：有進有出顯市場活力

對於渣打撤出本港股票衍生產品及可換股債券業務，港交所(0388)行政總裁李小加昨日出席上市活動時強調，本港認股權證市場整體清晰、穩定及透明，當中不同結構性產品發行人有進有出，是有活力的市場行為，而個別發行人有其自身發展計劃，不會影響該市場運作。

96%料恒指半年內難上24000

而大部分受訪者認為，香港的股票市場處於好淡爭持，市場仍會反覆上落，另有44%投資者更認為熊市仍未完結，市場會持續調整，而有96%投資者預計恒生指數在未來6個月會處於24,000點或以下，21%甚至預測恒生指數將回落到20,000點或以下，反映市場瀰漫悲觀情緒。

摩根資產管理私人銀行分銷業務副總裁鄭曉薇表示，指數低於100表示投資者對

香港文匯報訊（記者 黃萃華）摩根資產管理昨發表的新一季「投資者信心指數」調查結果顯示，投資者的信心顯著下跌，整體指數由上季度123點下跌至95點，是自2009年第一季度以來首次跌破100點。

調查發現，恒生指數分類指數跌幅最大，按季急跌38點；香港投資市場氣氛和投資組合價值則分別跌34點及32點，至91點及96點；而香港經濟環境分類指數由109點下跌至92點。

「小飛俠」林燕玲翁世權已離職

渣打表示，結束證券業務的決定，表明其致力重新調配資源，好讓渣打可按客戶需要更有效率地提供服務；同時於任何具競爭的環境下，有能力提供領導市場的方案及在每個業務範疇上取得風險及回

渣打撤出輪證業務 傳裁40人

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）繼今年1月策略性結束企業現金證券、證券研究及證券融資市場業務後，渣打(2888)昨日宣佈，撤出本港股票衍生產品及可換股債券業務，據聞牽涉裁員人數達40人。

仍有輪證705隻 將交易至最後

渣打宣佈退出輪場後，所發行的窩輪及牛熊證成交即刻大幅萎縮。根據發行商資料，目前市面上仍有538隻渣打窩輪及167隻渣打牛熊證可供交易，上周五該些輪證仍錄得12.7億元成交，今日則跌至2,841萬元，跌幅達到97.8%。近年至少已經有7間大行已淡出輪證市場，包括大和、美銀美林、荷合、花旗、蘇皇、巴克萊及德銀等。

摩根：港投資者信心海嘯後最低

■陸庭偉(左)預料，人行「雙降」成效需要大概3至6個月後才能在市場反映出來。旁為鄭曉薇。



香港文匯報訊（記者 黃萃華）摩根資產管理昨發表的新一季「投資者信心指數」調查結果顯示，投資者的信心顯著下跌，整體指數由上季度123點下跌至95點，是自2009年第一季度以來首次跌破100點。

調查發現，恒生指數分類指數跌幅最大，按季急跌38點；香港投資市場氣氛和投資組合價值則分別跌34點及32點，至91點及96點；而香港經濟環境分類指數由109點下跌至92點。

香港未來六個月投資市場感到悲觀，但因調查於9月份進行，當時環球市場較為波動，因為調查結果亦反映出投資者對未來投資前景較悲觀，相信目前恒生指數已回升至23,000點水平，投資者信心應較9月份調查時高。

「雙降」利經濟 內地可「保7」

對於人行上周五宣佈「雙降」，摩根資產管理環球市場策略師陸庭偉表示，人行宣佈「雙降」是市場早已預計之事，但認為要大概3至6個月後，減息及降準的措施的功用才能市場反映出來，因此未必能推動今季經濟增長，但相信今季內地

經濟會受房地產及基建帶動，相信減息及降準可令內地全年經濟增長亦可「保7」。

人幣未來仍有5%貶值空間

而人民幣方面，他指因短期中央希望人民幣應納入SDR，因此短時間內人民幣貶值的機會不大，但因日本及歐洲推行量寬，令不少貨幣出現貶值，他認為，未來人民幣仍有3%至5%的貶值空間。

另外他表示，近期的美國經濟數據雖然較預期疲弱，但相信美國在國內經濟的帶動下，中期前景依然強勁，他認為12月份加息的可能性仍然存在。