

# 油價創7年新低 港股失守二萬二

## 內外利淡夾擊 夜期再插150點

香港文匯報訊(記者 周紹基)國際油價跌創7年新低,隔夜美股受壓,內地11月進出口總值按年跌4.5%,由於數據遜預期,A股下挫,令港股倍受壓力,恒指昨跌298點,失守二萬二。晚上美歐股市疲弱,港股在外圍中段未止跌,ADR港股比例指數再跌173點;匯控(0005)ADR跌穿60港元;夜期收報21,674點,跌150點,低水231點。市場人士指出,目前多重利淡消息正困擾着市場,滬指也失守3,500點,相信投資者在美國下周議息前,傾向套回現金,令大市缺乏支持。

至晚上美股開市,美歐股市續軟,截至今晨00:50,道指跌138點,歐洲三大股市各跌1%;港股外圍繼續調整,ADR港股比例指數報21,732點,跌173點;匯控ADR跌穿60港元,報59.53港元,跌2.17%。夜期收報21,674點,跌150點,低水231點。

### 「空軍」盤踞 64隻牛證打靶

恒指昨低開145點至22,058點,之後持續向下,最低跌至21,765點,跌逾430點,午市跌幅雖略有收窄,但始終在22,000點以下震盪。恒指全日收報21,905點,下跌298點,跌幅為1.34%,全日成交量767.9億港元。國指昨日跌137點或1.4%,收報9,660點。港股沽空比率高達12.6%,繼續處高企水平;全日有64隻牛證打靶。

### 千二隻股份跌 資源股重災

大市近1,200隻股份下跌,資源股成重災區,藍籌股近全線下挫,防守力較佳的電能(0006)全日微升0.2%,已經是全日表現最佳藍籌。花旗調低澳門明年博彩收益預測,銀娛(0027)大跌4.2%,金沙(1928)跌3.2%。百麗(1880)挫4.5%,成為表現最差藍籌。國際油價曾跌穿37美元,創7年最低水平,令油股急挫,「三桶油」跌幅較大,中海油(0883)跌3.5%,昆侖(0135)跌3.2%,中石化(0386)跌2.8%,中石油(0857)跌2.2%。

### 港交所捱沽 高銀仔寶狂升

市場焦點方面,市傳港交所(0388)本周一裁員,包括解散整個資料研究部,連加入港交所長達22年的部門主管Matthew Harrison也被裁走,一些員工被要求即時離開,另一些員工則被調往其他部門。港交所曾跌至201.6元,其後尾市跌幅收窄至1.3%。

另外,「高銀仔寶」再度逆市下發威,高銀地產(0283)大漲三成後在下午停牌,收報7.8元;高銀金融(0530)則收17.02元,勁升43.3%。此外,卓悅(0653)也離奇逆市炒高25%,收報0.415元,公司於昨晚披露,一名獨立第三方已向控股股東葉俊亨表明有意購買公司的股份。



■港股昨一度瀉438點,見兩個月低位,收跌298點,成交767.9億元。張偉民攝

恒指昨一度瀉438點

12月7日收22203點

昨低見21765點

昨收21905點 -1.34%

### 港股跌市原因

- 1 油價急跌拖累重磅石油股
- 2 內地11月外匯儲備跌至近3年低位
- 3 內地11月出口數據遜預期
- 4 中國人民銀行減少逆回購規模
- 5 離岸人民幣匯價再跌
- 6 大型投資者為美國即將加息而做準備,沽出上市股票
- 7 港股沽空比率逾12.6%,繼續處高企水平

### 大市分析

京華山一研究部主管彭偉新表示,港股技術上剛於昨日失守了11月份的兩個底部,但現時仍未明確確認港股進入跌浪,恒指現時的分水嶺為21,500點,若失守此關口,不排除下試今年最低位20,368點。他指出,現時大市有多個因素困擾着,包括內地11月出口數據遜預期、人行減少逆回購規模、離岸人民幣匯價再跌,以及大型投資者為美國即將加息做準備,沽出上市股票等。

未確認進跌浪 惟難樂觀

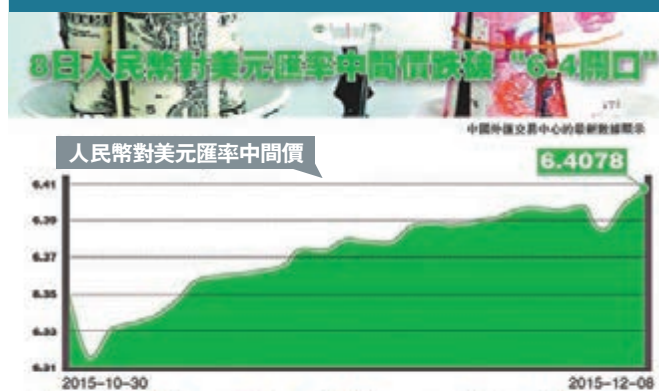
總的而言,大市現缺乏資金,上升動力欠奉,加上保力加通道的頂部(22,800點水平)已屬恒指高位,故他對後市表現不樂觀。銀盛證券研究部主管何志銘表示,在歐洲央行量寬規模遜於市場預期和國際油價跌穿40美元/桶的背景下,市場氣氛轉為審慎。近期,香港股市缺乏方向,「跟跌不跟升」的情況明顯,恐難有作為。

### 高盛:恒指明年料見二萬四

高盛中國首席策略分析師劉勁津則預期,恒指2016年的目標為24,000點;A股和H股2016年會有7%至10%的上升空間;「深港通」將在2016年6月底之前開通。

■記者 周紹基

## 人幣未止跌 在岸價逾4年新低



不佳,市場看淡人民幣的氣氛濃厚。在岸即期匯率昨日上午十點已跌穿6.41水平,到下午一點多更跌至6.4214的低位,全日收報6.4172,下跌90點子。離岸CNH亦在昨日上午十點多就連續跌穿6.48和6.49關口,但到下午兩點多時,突然強力抽升近200點,幾乎收復上午的失地。可惜好景不長,此後又反覆下跌,到下午六點半時曾見6.4957。

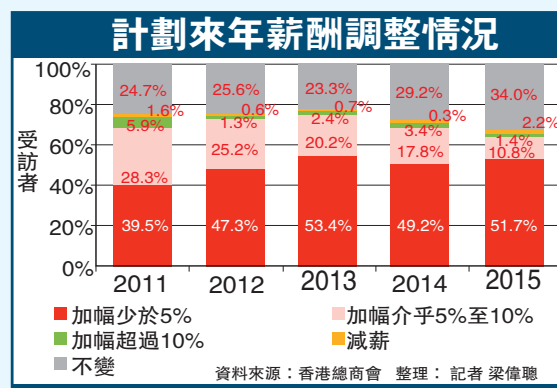
### 市場:央行干預難扭跌勢

對於離岸價曇花一現的升勢,市場認為是人民銀行以市場手段干預的結果。路透社引述一位中資銀行海外分行交易員表示,可能是央行通過海外行干預的,「釋放信號告訴市場不要這麼快靠近6.50」。他認為,人行會在關鍵點位干預匯率以減緩貶值速度,但干預只能改變速度未必能扭轉趨勢。

另一交易員指出,昨日只有早盤很短時間內有機會拿不錯的價格購匯,後續有效波動非常窄;儘管購匯面臨央行干預風險,但各方仍踴躍,篤定央行會放手,加上套利的購匯需求,「短期央行要麼讓匯率貶值,要麼承擔維護巨大代價」。

### 離岸CNH逼6.5關口突抽升

由於人民幣中間價持續大跌,且11月進出口數據



資料來源:香港總商會 整理:記者 梁偉聰

### 對特區政府表現的滿意程度

	非常不滿		平均		非常滿意	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
營商環境	11.6%	13.4%	58.2%	62.8%	30.2%	23.8%
環境保護	24.7%	21.6%	61.7%	66.9%	13.6%	11.4%
教育/培訓	23%	25.0%	64.1%	66.5%	12.9%	8.5%
保留人才	25.8%	20.5%	59.1%	69.0%	15.1%	10.5%
廉潔	8.6%	10.0%	43.5%	45.4%	47.9%	44.6%
整體	12.2%	13.0%	69.4%	69.6%	18.4%	17.3%

資料來源:香港總商會 整理:記者 梁偉聰

## 總商會:港商對來年經濟不樂觀



■袁莎妮(左)認為,港將面對營商成本上升及競爭力下降等挑戰。梁偉聰攝

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)香港總商會昨日公佈的「商業前景調查」結果顯示,受訪者預期明年本港經濟趨溫和增長,僱主願意加薪比例較去年低,有51.7%人指未來1年加薪少於5%,36.2%人指將會凍薪,甚至減薪,較去年的29.5%,高出超過60個百分點。總商會總裁袁莎妮表示,受訪者對本港未來經濟不樂觀,亦面對營商成本上升及競爭力下降等挑戰。她又指,反對政府取消強積金對沖機制,以及在現時經濟下行的情況為標準工時立法。

### 料實質僅溫和增長2%至3%

總商會在今年10月訪問超過400間公司,進行營商前景問卷調查,總商會預測香港在2016年的實質經濟增長維持於2%至3%的溫和水平,通脹則約為2.5%。調查的結果顯示,48.4%受訪企業預期明年香港經濟增長介乎0至2%,44.2%則預期增長2%至4%。受訪企業對後年的前景較樂觀,超過一半(55.3%)預期後年的經濟增長將超過2%。

當問及香港的營商環境,66.9%受訪者認為本港過去12個月的競爭力下降。受訪者對競爭力下降的觀感,的確令人憂慮。此外,對「營商環境」、「保留人才」及「教育/培訓」表示「非常滿意」的受訪者,也較去年顯著下跌。

### 港競爭力降 不滿營商成本高

受訪者對本港的稅制(64.6%)、法治及規管制度(57%)及資訊流通(49.1%)評分最高。受訪者最不滿本港的營商成本,28.9%受訪者

對此表示「非常不滿」,而去年調查的結果為23.8%。調查亦顯示很多亞洲城市正致力提升競爭力,新加坡的表現尤其出色,約78.2%受訪者認為該國整體上比香港更具競爭力。

62.5%受訪者表示,曾在過去12個月調整員工基本薪酬(61.5%加薪,1%減薪),大部份(40.9%)加薪的幅度少於5%,另外,只有17.9%受訪者表示,在過去12個月加薪超過5%,比2014年的21.4%明顯下跌。

### 擬加薪僱主佔比降 欲凍薪增

展望明年,分別有51.7%及10.8%的受訪者表示計劃加薪「少於5%」及「5%至10%」,而2014年的數據則分別為49.2%及17.8%。值得注意的是,36.2%受訪會員表示,在未來12個月沒有計劃加薪,甚或有減薪,可見疲弱經濟令部分企業難於應付。

袁莎妮指,本港愈來愈多法規,令不少公司疲於奔命,更令營商成本大增,而香港勞動市場的靈活性有助帶動經濟發展。她指,在經濟下行時,公司已經會先減工時,繼而裁員,故在現時她更反對政府為標準工時立法。

### 取消強積金對沖重挫中小企

而對於政府取消強積金對沖機制,袁莎妮強調,一旦政府取消強積金對沖機制,中小企將面臨重大衝擊,可能即時轉盈為虧。她又指,取消強積金對沖機制非「零和遊戲」,不應討價還價,需客觀處理。她認為,不應只單單討論強積金對沖機制,而應將整個強積金作一籃子的討論。

總商會高級經濟師董一岳表示,本地消費繼續帶動香港經濟,但疲弱的全球貿易嚴重影響本地的經濟產值。面對疲弱的商業環境,商界的投資意慾亦隨之減弱。他指,由於美國的加息幅度預料不會太大,本港利率應可維持於低水平。此外,中國內地持續推行擴張性的貨幣政策,將有助穩定價格。加上香港的全民就業狀況,本地的整體經濟環境應維持穩定。

## 渣打:人幣短期仍有貶值壓力



■劉健恒(右)估計,內地明年會降準3至4次。旁為凌嘉敏。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 黃萃華)渣打銀行(2888)昨公佈,10月份的人民幣環球指數按月跌0.5%至2,395點。該行亞洲高級經濟師劉健恒表示,離岸人民幣資金池仍面對收縮壓力,而短期內人民幣仍有貶值預期。

### 離岸資金池料續收縮

10月份人民幣環球指數受離岸人民幣中心存款量回軟,以及季度性跨境人民幣付款疲弱影響而輕微向下。渣打預期,人民幣跨境活動增加將有助支持指數靠穩,惟未來數月增幅有機會受外匯交易量下跌所牽制。

渣打人民幣應用策略主管凌嘉敏指,自8.11匯改後,人民幣貶值預期加強,改變企業或投資者對人民幣的行為及預期,有更多人主動管理人民幣波動帶來的風險,如為人民幣作對沖等,另外市場對人民幣的預期變得審慎,甚至悲觀。

### 在岸離岸價差將擴大

至於人民幣納入特別提款權安排,劉健恒表示,不排除人民幣因納入特別提款權籃子貨幣後,內地會減少對人民幣的干預。又認為,人民幣未來走勢會更貼近美元以外的一籃子貨幣,相信短期在岸及離岸人民幣差距會擴大。他估計人民幣兌美元年底會見6.5,明年首季末會見6.55,隨後會溫和回升,預測明年人民幣兌美元會升至6.42。

該行預測明年內地GDP增幅約6.8%。劉健恒估計內地明年會有3至4次降準,相信時間會集中於上半年,他認為降準有助彌補資金外流的壓力。

### 美明年底或需再減息

至於市場普遍認為美國今個月會開始加息,他亦認同,同時估計明年3月會再加息一次後,明年底或會減息。他表示,美國2014年經濟復甦周期已見頂,近兩年經濟增長放慢,估計加息後經濟復甦情況未令市場滿意,加上通脹或會回升,令美國由加息轉為減息。