

內外利淡因素夾擊 外圍急瀉逾450點

香港文匯報訊(記者 涂若奔)內地數據不佳,人民幣上週連連下挫,國際油價急瀉,加上觀望美聯儲局本周加息,各種利淡因素夾擊下,拖累隔夜美股上周五劇挫,三大指數上周五均創9月28日以來最大單日跌幅,其中道指收市瀉309點。外圍港股亦急瀉453點,跌至二萬一邊緣。市場分析認為,各種利淡原因今日將繼續發酵,港股今日或遭遇「黑色星期一」,跌幅至少400點至500點,很大可能跌穿21,000點關口。

美聯儲本周三即將舉行議息會議,由於市場認定加息已成定局,有調查指加息幾率升至90%,加上國際油價上週五急挫,見35美元的逾7年新低,拖累歐美股市上週五全線下跌,美國三大股指上週五全線下滑,道指大跌309點收報17,265點;標普和納指亦分別跌39點和111點,三者均創9月28日以來最大單日跌幅。

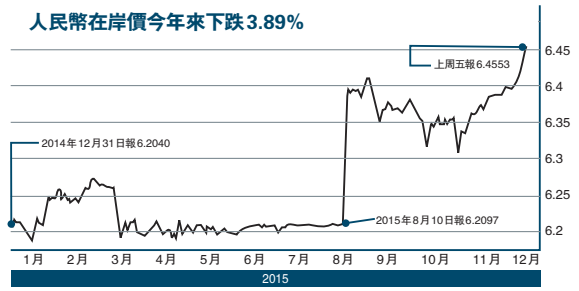
港股7連跌挫逾千點

歐美股市暴跌,外圍港股崩潰。ADR 港股比例指數亦大跌453點報21,011點。在美上市的恒指成分股幾乎無一幸免,騰訊(0700) ADR 折合港元報144.24元,相當於拖累大市跌53.57點;匯控(0005)折合港元報58.69元,拖累大市跌48.19點。中資金融股疲弱,建行(0939)、工行(1398)、中行(3988)和國壽(2628)各自拖累大市雙位數跌幅。港股夜市上週五收報21,151點,跌236點,低水313點。

港股積弱原因還有上週內地公佈的多個數據不佳,人民幣上週連貶5日,市場擔憂資金繼續流向美元資產,拖累港股持續疲弱。恒指上週五跌穿21,500點關口,一度低見21,440點,再創逾兩個月低位。收報21,464.05點,跌240.56點或1.11%,成交683.9億元。截至上週五恒指已連跌7個交易日,創8月以來最長跌市,累跌幅度達1,015點。

內地經濟積弱人幣貶

多位分析員昨日接受本報訪問時均預料,港股今日將會遭遇「黑色星期一」。金利豐證券研究部執行董事黃德凡表示,目前看不到任何利好港股的因素,負面消息卻比比皆是,包括歐洲近期採的量化寬鬆力度遜於預期,國際油價跌跌不休,內地經濟繼續疲弱,人民幣不斷貶值等。美國本周即將舉行的議息會議,無疑是市場關注的焦點,他估計美國此次將會加息25



點子,但在加息之前市場氣氛不明朗,令港股承受沽壓,料今日恒指將會下試21,000點關口,或會「穿一穿先」。

大宗商品市場或爆煲

友達資產管理董事熊麗萍也表示,近日因人民幣不斷貶值,有分析認為美國將會推遲加息,但她認為加息的機會仍較大。另外,由於國際油價愈跌愈多,大宗商品市場可能會出現資金問題,進一步拖累實體經濟的復甦進程。從港股過去一段時間的表現看,下跌的股類由中資股擴散至匯控、友邦等股份,加上之前遭遇「7連跌」,顯示港股缺乏利好因素支撐,短期內會繼續轉差。她亦估計恒指今日將會下試21,000點關口,跌穿這一水平亦不出奇。

美九成幾率加息 港恐爆走資潮

香港文匯報訊(記者 涂若奔)美聯儲本月16日(星期三)舉行議息會議,加息勢在必行。路透社在12月4日至9日對逾90位分析師進行的最新訪查顯示,美聯儲12月16日加息幾率預期從70%升至90%。美息與全球資金流向向來關係密切,本港財金界人士認為,一旦美國開啟加息周期,勢必吸引本港資金外流,進而影響扯高港息,打擊股市及樓市。

料啓10年來首次加息

路透調查顯示,明年美國通脹前景溫和,預計美聯儲本周採取近10年來首次加息後,加息步伐將更為平緩。摩根士丹利分析師Ellen Zentner發表報告指,「誠然,現在行動似乎更多是完成首次加息,讓談話焦點從首次加息轉向此後料將緩慢的升息路徑,而不再討論當前經濟狀況需要收緊政策。為了確保通脹實際上在朝著美聯儲目標水平上升,以及經濟增長仍處於正軌,因此在一段時期內進行消化和觀察是合理的」。

路透月度調查中,對核心個人消費支出(PCE)物價指數的預估值半年來沒有發生很大變化,目前預期2016年升幅介於1.5%至1.7%。該指數是美聯儲密切關注的指標。對同期核心PCE升幅的最高預估值出現下降,特別是對2016年第一季的預估值,最高預估值已從2.5%降至1.8%。最低預估值也下降,特別是對明年第三季和第四季的預估值,從稍早調查預期的1.4%分別降至0.9%和1%。

這強烈暗示,儘管分析師相信美聯儲將最終在12月16日決定加息,但他們不確定美聯儲將有充分證據,

能夠比最溫和情景更快速加息。美聯儲17位決策者9月對利率路徑的預估值是,利率到2016年底為1.375%,到2017年底為2.625%。最新路透調查預估值顯示政策路徑更為溫和,分析師預計聯邦基金利率到2016年底在1.0%至1.25%,到2017年底為2.25%,與近期調查結果類似。

港股或已顯加息影響

本港財金界人士也持類似看法。金管局總裁陳德霖上週表示,美元利率正常化很可能在本周就會啟動,美元強勢會持續一段時間。本港未來一段時間資金會流出,息率也會逐步上升,經濟增長將放緩,同時資產市場尤其是樓市會面對下行的壓力。難以預測資產市場反應,因為量寬的啟動和結束均是前所未有的「創舉」。不過對新興經濟體來說,未來一段時間將會是一段並不容易的調整期,能源和商品價格會繼續受壓,新興經濟體會繼續面對資金流出、匯率貶值、經濟放緩和資產市場受下行壓力困擾的局面。

不過,也有分析員認為截至目前,資金流出本港並不嚴重。友達資產管理董事熊麗萍表示,由於港元與美元掛鈎,港元資產有相當一部分相當於美元資產,未必會因美國加息就被投資者拋售。另外,本港經濟和金融市場受到內地因素左右,在一定程度上亦沖淡了美國因素的影響。金利豐證券研究部執行董事黃德凡認為,美元近期的強勢已經反映美國加息的預期,在加息成為事實後,預料美元反而會獲利回吐。從近期港匯的表現看,不認為大量資金流出港元資產。

2016年五大「黑天鵝」將至

香港文匯報訊(記者 涂若奔)今年投資市場的黑天鵝層出不窮,港股「大時代」兩個月就玩完, A股一萬點誰知剛上半山腰就滾回下山,股民忙完一年發覺到頭來只是得個「枯」。2016年又怎樣?法興早前發表報告預測,2016年全球總共有5隻「黑天鵝」,可能成為打擊股市的潛在危機,分別是英國退出歐盟的風險、內地經濟硬着陆、發達國家消費的放緩、美聯儲推遲加息和新一輪全球經濟衰退。

英脫歐盟風險最大

法興認為,英國退出歐盟的風險高達45%,是最大的一隻「黑天鵝」。儘管公投的時間還沒有確定,但明年三季度是可能的時間節點。該事件一旦發生,將令其他歐洲國家的經濟產生連鎖反應,且有可能掀起風暴導致全球經濟衰退的市場衝擊。

憂內地經濟硬着陆

其次則是內地經濟硬着陆,風險度為30%,中期更達40%。法興認為,內地或許會經歷「失去的十年」。最可能觸發經濟硬着陆的是政策失誤,管理層錯估預備經濟對金融風險以及結構改革的承受能力,主要包括三方面:一是信貸危機;二是股市需求乾涸;三是通脹可能進一步惡化。

第三隻「黑天鵝」則是發達國家尤其是美國的消費者。法興認為,消費者延遲房地產儲蓄,減少開支可能帶來的風險有25%。第四及第五隻「黑天鵝」分別是

美聯儲推遲加息和新一輪全球經濟衰退,可能性均為10%。

不過,法興也列出了可能給全球經濟帶來好消息的三隻「白天鵝」,分別是投資與貿易更強勁(20%可能性)、更多的財政寬鬆(15%可能性)和改革進程加快(10%可能性)。

黑帝君臨 港股一萬一危

油價年跌40% 港股大難臨頭

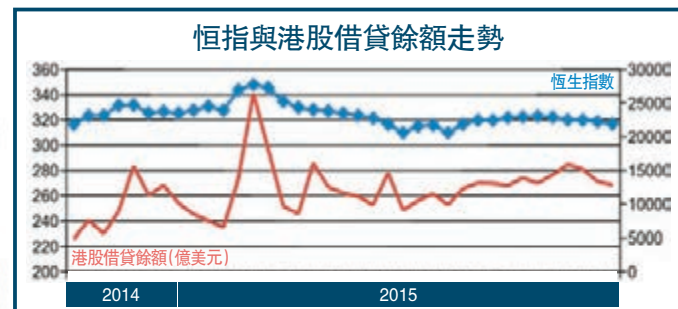
香港文匯報訊(記者 張易)投資市場近期乏善可陳,其中一大原因是油價跌個四腳朝天,拖累大宗商品價格,進而拖累一眾原料公司股價。紐約原油價格上週五收報35.62美元,創逾7年新低,莫說比較歷史高位的逾100美元,僅是今年來,已經下跌40.6%,對投資市場的打擊不可謂不大。

OPEC不減產加劇跌勢

石油輸出國組織(OPEC)產量過剩,過去被視為原油進口大國的中國,近期傳出為緩解國內油市供過於求,打算擴大出口,勢令全球原油供需進一步失衡。油價持續走低打擊大宗商品市場,航空、物流、資源股無不運行,加上美國加息臨近,港股今次禍不單行。

大宗商品股股價受壓

月初OPEC會議未能達成減產共識,上月油組日均原油產量增至3,170萬桶,創3年半來新高,加上中國內地經濟數據不佳,美國頁岩油供應增加,中國擬開放獨營煉油廠出口燃油等因素,國際能源署(IEA)認為全球原油供應過剩將持續至明年底,油價應聲暴跌,布倫特原油期貨上週五收報37.93美元,逼近7年低位。



近期圍繞人民幣匯率及跨境流動政策變化的消息,引起投資者廣泛關注。但是港股大市成交仍淡靜。筆者亦堅持今年10月中旬的判斷:即從技術層面看,大市繼續圍繞22,000點水平反覆,但深度調整的機會不大。

新年前後買賣兩閒

讓我們再次回顧今年以來的恒指與港股借貸餘額走勢:港股借貸餘額從今年5月5日的高位341億美元逐漸回落,從10月14日至今每日餘額基本維持在270億美元左右(數據來源:彭博資訊、Markit)。隨着年結將近,全球資本市場轉入休假模式,新年前後這些數據也不大可能出現劇烈變化。

內地去槓桿利港股

展望2016年的投資機會,市場普遍認為內地股市進入「慢牛」周期。由於年中市場劇烈調整而延遲的各項改革進程,未來將陸續重啓。從本港及內地兩地股市互動的角度看,對香港市場的重大影響可能來自三個方面:首先是內地IPO註冊制改革的時間表。在兩年的投權期間內,內地股市不會存在明顯的擴容壓力。對有急迫需求的「賣方」而言,由於進度、程序等方面的可預期性,或許更願意選擇香港市場,從而為香港帶來更多投資價值的新經濟題材。

其次是內地持續以穩健的節奏清理各類場外配置,但是相關的金融衍生品例如個股期權、場外掛鈎票據等仍有待進一步完善、規範。因此,渴望槓桿投資的內地投資者,會遵循合法途徑(例如QDII/QDII2或者滬港通等)通過香港市場實行其看多或看空的策略。第三,人民幣中長期匯率波動擴大及美元資產基準收益率提升,亦進一步加大內地資本流出的壓力,從而影響香港市場的流動性和資產價格。

投資者宜小處着手

為迎接這些機會,市場參與者(金融產品提供商)需要的是從「小處」着手,改善並創新產品設計的細節,保持香港市場競爭優勢和吸引力;特區政府和監管機構則需要「大處」着眼,在國家的「十三五」規劃中找準定位,充當市場參與者與中央政府的聯絡人。(以上資料僅供參考,不構成任何投資建議)

大行透視

明年港股受內地三方面影響

海通國際杜勁松博士