

恒指勁彈426點 觀望美議息成交仍淡 美股中段倒跌 港股外圍回吐

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國聯儲局展開一連兩日的議息會議，如無意外將開啓十年來的首次加息，加息的負面因素淡化，加上油價回升，已經嚴重超賣的港股，昨日趁機扭轉9日跌勢，出現報復式反彈，收升426點或2%，創一個月來最大單日升幅，收報21,701點。昨晚美股中段升逾百點後倒跌，外圍港股回吐，ADR港股比例指數報21,624點，較港收市跌77點。夜期收報21,744點，升7點，高水43點。

國指亦回升194點或2.1%，報9,538點。晚上美股升逾百點後倒跌，外圍股跟隨回吐，截至今晨00:40，ADR港股比例指數報21,624點，較港收市跌77點。夜期收報21,744點，升7點，高水43點。永豐金融研究部主管涂國彬指出，除非聯儲局議息聲明出人意表，例如表示加息步伐會較急進，否則以聯儲局主席耶倫的一貫調子，緩慢加息，港股便應可守住21,500點。

恒指結束9連跌 逾千股漲

恒指昨日高開283點，最多曾升過498點，全日收報21,701點，升426點，升幅2%，終止31年來最長跌市，有達1,066隻股票上升，惟成交僅683億元，反映投資者態度觀望美息。分析師指，市場預期聯儲局將於周四凌晨宣佈加息，由於經歷「9連跌」，投資者大致已消化加息影響，令港股反彈，此外油價等商品價格亦見回升，但恒指在22,000點有一定阻力。

美加息或令資產重新配置

他又說，如果外圍股市、商品市場表現繼續理想，不排除港股短期內可上試22,000點。他又指出，市場預期聯儲局本次加息後，在未來一段頗長的時間不會再加息，而歐洲及日本持續寬鬆，故對後市有一定支持，但他提醒，美國一旦加息，大型投資者需要對手頭資產作重新配置，股市難免波動，所以股民暫時不宜高追，在22,000點阻力位可趁機減磅。

後市難免波動 暫不宜高追

油價回升，加上發改委暫緩調整成品油價格，市場相信有利煉油業，石油石化股大幅反彈。中石化(0386)曾升一成，全日升7.3%，為表現最好藍籌。中石油(0857)緊隨其後，全日升近5%，中海油(0883)及昆侖(0135)升逾2至3%。上石化(0338)更飆升14%，



昨日升幅顯著板塊

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
內銀股			
重慶銀行	3618	4.60	+5.26
光大銀行	1963	6.12	+4.62
交通銀行	6818	3.52	+2.92
盛京銀行	2066	10.18	+2.83
交通銀行	3328	5.39	+2.67
內險股			
中國太保	0966	23.80	+3.48
中國人壽	1339	3.86	+2.66
中國太保	2601	31.05	+2.31
中國人壽	2628	25.40	+1.60
中國平安	2318	42.15	+1.44
中資券股			
國泰君安國際	1788	2.56	+5.35
第一上海	0227	1.28	+3.23
信達國際	0111	1.03	+3.00
海通國際	0665	4.75	+2.81
申萬宏源	0218	3.83	+2.13
石油石化股			
上石化	0338	3.03	+13.91
中石化	0386	4.69	+7.32
中石油	0857	5.30	+4.95
中石化煉化	2386	6.50	+4.17
中海油	0883	8.17	+3.42
科網軟件股			
擎天軟件	1297	4.57	+6.53
百富環球	0327	8.79	+5.52
科通芯城	0400	10.26	+4.59
IGG	0799	3.14	+2.95
騰訊控股	0700	151.80	+2.92

恒指昨一度升近五百點

港股扭轉9日跌勢，昨最多升498點，收漲426點，但成交只有683億元。

12月15日收21274點

中石化油服(1033)升半成。

四大行新貸回升 內銀受捧

內地四大行11月新增人民幣貸款1,210億元，扭轉10月新增貸款負增長情況。內銀股造好，工行(1398)全日升2.5%，中行(3988)升2.1%，農行(1288)及建行

(0939)升1.7%，交行(3328)升2.7%。

阿里家族動作頻仍，阿里巴巴與迪士尼合作推出「迪士尼視界」。阿里影業(1060)有意參與私有化提供電影內容的Bona Film，斥資8,600萬美元購入一成股權，該股昨日升近6%。

個股方面，和嘉資源(0704)宣佈「五合一」後折讓六成配股，籌集2.1億元，該股復牌即急挫逾三成，全日仍跌21%，是最差個股。野馬國際(0928)原計劃斥資4,000萬美元買入手機程式開發商，但交易被聯交所視為反向收購，令收購告吹，復牌後該股下挫近14%。

Prada(1913)第三季財季純利減少38%至4,648萬歐元，瑞信削減該公司目標價至22.4元，令該股下跌7%，收報24.75元，盤中更最低見過22.4元上市新低。

發改委暫緩減油價 油股炒起



瑞銀認為，發改委舉動支持煉油毛利，維持中石化「買入」評級。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)新一輪內地油價調整窗口於本週二開啟，就在外界以為「四連跌」已成定局時，國家發改委發佈消息稱，根據現行成品油價格形成機制的有關規定，暫緩調整國內成品油價格。石油板塊受到市場追捧，昨日錄得強勁升幅。

發改委在通知中稱，「我國環保形勢日益嚴峻，一些地區以臭氧、灰霾污染為特徵的複合型污染日益突出，機動車尾氣排放是造成空氣污染的重要原因之一。充分發揮成品油價格槓桿作用，是促進資源節約、治理大氣污染的重要手段。」

同時還表示，「國家將統籌考慮各方面因素，抓緊完善新形勢下成品油價格形成機制，並向社會徵求意見」。

石油板塊昨日應聲上漲，中石化(0386)昨日一度漲逾一成，高見4.83元，收報4.69元升7.32%。中石油(0857)也升4.95%收報5.3元。中海油(0883)收報8.17元升3.42%。中石化冠德(0934)收報4.12元升7.29%。

煉油業務受惠 瑞銀唱好中石化

瑞銀發表報告指，發改委此舉能支持煉油毛利，維持中石化「買入」評級，目標價8元。報告稱，如果油價維持在現水平，發改委的決定會為中石化額外帶來48億至54億元(人民幣，下同)的季度息稅前利潤，可以補償油價每桶下跌5美元，對中石化上游勘探開採業務約23億元的季度損失。

地產銀行等息口敏感股平穩

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國展開議息會議，市場人士普遍料加息在即，息口敏感股由於經前陣子的回調，昨日表現尚算平穩，地產分類指數升1.4%至29,717點。長實(1113)及恒地(0012)升1.9%，新地(0016)及新世界(0017)則升不足1%。

銀行股個別發展，匯控(0005)升2%，重上60元水平，報60.1元。東亞(0023)亦升2.1%，但高息的恒生(0011)逆市跌0.07%。高息股還有公用股，兩電明年減電費，中電(0002)跌0.4%，收64.15元；電能(0006)跌1.3%，為表現最差藍籌。

房託基金方面，領展(0823)跌0.2%，春泉(1426)及開元(1275)跌0.3%，陽光房託(0435)跌0.5%，但置富(0778)及富豪產業(1881)則升0.5%。

美元強利出口 零售股受惠

另外，美國加息導致美匯趨強，外幣回軟，長遠有利亞洲區出口，百麗(1880)回升5%，安踏體育(2020)升3.1%，佑威(0627)更急升16%，時尚環球(1520)升14.1%。航空股昨日也全線向上，東航(0670)升2.2%，國航(0753)升2.5%。

傳人行干預 人幣離岸價一度急彈



香港文匯報訊(記者 涂若奔)在美聯儲公佈議息會議結果前夕，人民幣匯率的在岸與離岸價昨日再度出現背離。人行昨日公佈的人民幣中間價為6.4626，較前一個交易日貶值67點子，是連續第8天下跌，且創2011年7月19日以來新低。在岸人民幣匯率更連跌第9日，收報6.4723，跌123點子，也再創四

年新低。但離岸CNH昨日一度反彈，曾大升300餘點，見6.5141的相對高位，其後再度回落，最新報6.5433。外電報道稱，人民幣銀行保持警惕，提防人民幣在離岸市場受到突然攻擊，一旦離岸與在岸匯率差距失穩，央行時刻準備出手干預。

在岸價連跌9日 穿6.47關口

在岸人民幣即期匯率昨日早盤略有回升，但午後連續跌穿6.46和6.47關口，最低曾見6.4748，收報6.4723，跌123點子，連跌第9日；離岸CNH的走勢與之背離，早盤時一度走弱，但上午十點開始逐步反彈，到下午兩點多時見6.5141的相對高位，升幅超過300點。不過之後又節節下滑，將升幅全數回吐，截至昨晚七點報6.5433。在岸與離岸價差收窄至550點子左右。

外電報道稱，有匯商表示，昨日盤中雖見有大行結匯維穩，但力度較為有限，而美聯儲公佈議息決議在即，客盤略顯謹慎，成交較前日下降兩成，但貶值壓

力仍需宣洩，短期人民幣幣整體偏弱。離岸市場因忌憚監管層干預，加之美聯儲議息決議仍存不確定性，故空頭獲利了結，推動離岸價一度大升。

料美加息前讓人幣釋放壓力

外電又報道稱，有政策知情人士表示，雖然人行希望避免人民幣大幅貶值，但能接受人民幣兌美元進一步走軟，特別是美聯儲將採取2006年來的首次加息行動。報道引述某頂級政府智庫的資深分析師表示，「美聯儲加息可能會給人民幣帶來很大壓力，所以允許人民幣溫和貶值以幫助釋放那些壓力是件好事」，但人行要面對匯率再次突然下挫的風險，這不是人行所樂見的。「如果出現這種情況，人行將干預……因為人民幣大幅下挫可能引發資本外流和金融風險。」

另一位擔任決策者顧問的頗具影響力的經濟學家也表示，中央政府仍有管理人民幣匯率的多種工具，「央行仍可能在在岸和離岸市場進行干預，以避免人民幣匯率大幅波動」。有知情人士更透露，人行依然在觀察情況，希望離岸人民幣匯價能夠更加接近在岸水平，「如果這種巨大差距不變，我們不排除進行新一輪干預的可能性」。

新興市場企業明年或爆違約危機

美元弱勢期間，新興市場企業發行了大量美元債務，而營收卻以本幣計，在美國進入加息通道後，美元將進一步走強，此消彼長之下，新興市場企業勢必迎來苦日子。根據國際金融協會(IIF)的數據，今年以來新興市場金融和非金融企業債券以及主權債發行規模總計7,920億美元，美元走強或會構成「完美風暴」，令拋售資產或違約成爲2016年一些新興市場企業的寫照。

過去十年發行大量美元債券

路透社引述DoubleLine Capital高級投資組合經理Bonnie Baha表示，過去十年間，新興市場企業發行了大量美元債券，但這些企業卻沒有以美元計的營收。「大量美元計債務加上營收中美元佔比較低，這種不均衡的配模式將加大新興市場企業債務違約的可能性」。一些基金經理甚至認爲，這種無法償付美元債務的情況有可能會引發下一次新興市場危機。

Deltec International Group首席投資長Atul Lele亦表示，隨着美國流動性成長持續放緩，這些尚未進行必要的結構改革、融資依靠美元資金流入的新興市場國家與企業，將無法繼續爲自身籌資，違約償還金融危機後所累積的規模可觀的美元債務。有經理人透露，他們正在削減對那些在巴西、俄羅斯、土耳其和南非的商品能源領域有大量曝險的新興市場企業的配置。

美元走強 基金經理調整策略

以「金磚四國」中的巴西爲例，截至8月，巴西購物商城運營商General Shopping的美元債務相當於未計利息、稅項、折舊及攤銷之利潤(EBITDA)的7.1倍，在美銀美林追蹤的90家美元債務較高的企業中居首。該公司營收全部以巴西雷亞爾計算。根據湯森路透數據，雷亞爾兌美元今年迄今已下跌46.17%，而且預計在2016年將繼續走貶。有投資經理表示，考慮到雙赤字問題和政治風險，在過去一兩年中已對巴西投資作出了重大調整。「我們在那裡的投資是策略性的，或者說是基於深度價值的，但已經大幅減少」。

美料緩慢加息 相關風險可降

不過也有部分基金經理預計，很多有美元債務的新興市場公司並不會因爲美聯儲未來加息而違約或接近違約。原因是「美聯儲將以爲更緩慢的步伐加息，而且在2016年底之前不會將利率升至1%以上，因爲他們清楚這樣做的後果」。此外，許多政府也在立法限制外部舉債，以此降低違約風險。巴西與俄羅斯調高利率以期減少資金外流，土耳其央行減少借入短期外資，印尼則上台新稅，提高非金融企業發行外幣債券的難度。

記者 涂若奔



巴西雷亞爾兌美元今年來大跌近五成，對發行大量美元債務的企業來說勢必迎來苦日子。