恒指4日瀉千六點 成交破千億沽壓大

淡友大補倉 港股外圍倒升

股匯風暴

香港文匯報訊（記者 周紹基）股匯風暴由內地颳至香港，港股昨急瀉647點或3.1%，成交大增至1,076億元。2016年開市四日，港股連跌四日，累挫1,581點或7.2%。晚上美股開市後一度瀉逾300點，其後跌幅收窄。港股外圍則受中證監突出招暫停實施A股熔斷機制消息刺激，轉跌為升。截至今晨1時，ADR港股比例指數升113點，報20,446點；夜期昨一度大插近300點，低見20,050點，收報20,470點，倒升122點，高水137點。但市場人士認為，國際油價重挫，人民幣未回穩，投資者避險情緒升溫，港股短期難言扭轉頹勢。

人行昨大幅調低人民幣兌美元中間價，令A股大幅低開，開市僅半小時，滬深300指數兩度觸發「熔斷機制」而令A股提早收市，沽壓轉到了港股，恒指一度跌過657點，低見20,323點，跌穿去年20,368點的最低位。人行下午疑出手干預，離岸人民幣匯價由低位反彈，港股跌勢稍緩和。恒指全日仍跌647點或3.1%，收報20,333點。

市場恐慌 186隻牛證打靶

國指也急跌383點或4.2%，失守9,000點，收報8,753點，與恒指同創兩年半以來低位。大市成交增至1,076億元，較周三增加42.6%，見兩個月高位，顯示更多資金來港沽貨。俗稱恐慌指數的恒指波幅指數，全日急升15.8%，反映市場恐慌情緒加劇，全日合共186隻牛證被「打靶」。

風險升溫 後市二萬關危

金融大鱷索羅斯昨表示，目前全球市場正面對危機，令人聯想起2008年的金融風暴，投資者應當非常審慎。香港首富、長和系主席李嘉誠昨晚亦坦言「今年生意難做」。騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，現時股市最大的風險為內地政策，故難以估底。不過，市場對熔斷機制已議論紛紛，估計當局將出手疏導不滿情緒，但受制基本因素，大市難以長期回升，不排除大市試穿二萬點大關。

領航亞洲區高級經濟師王黔指，雖然目前港股的估值較低，但利好因素較少，而且要面對國際資金流走和內地經濟放緩的風險，所以恒指未來仍有下行壓力。永豐金融集團認為，朝鮮首次試爆氫彈震驚全球，人民幣對美元匯率中間價加速下跌，國際油價重挫，均令投資者避險情緒升溫，恒指短期表現難言樂觀。

A股ETF重災 券商股齊插

港股昨日多達1,541隻股份下挫，多隻藍籌股接近全線下跌，18隻藍籌股股價創逾一年低位，平保(2318)跌5.4%，匯控(0005)挫3.3%，騰訊(0700)跌4%，港交所(0388)跌3.2%，而跌7.3%的金沙(1928)成為表現最差藍籌。

A股跌停，A股ETF成為拋售對象，X安碩A50(2823)全日跌6.7%，全日沽空率高達50%。南方A50(2822)跌6.1%，華夏滬深300(3188)跌6.4%。內地券商提早「收工」，但淪為股民「出氣筒」，券商股沽壓沉重，中州(1375)及華泰(6886)急跌逾一成，國泰君安國際(1788)及廣發(1776)跌逾8%，中信証券(6030)跌7.1%。

布蘭特油價再挫3%，創11年新低，油股亦要下挫，中海油(0883)跌5.9%，中石油(0857) 跌6.6%，中石化(0386)跌7.2%，昆侖(0135)跌5.1%。資源股同樣捱沽，中信資源(1205)跌11.7%，鐵鈦(0893)跌10.7%，重鋼(1053)跌8.3%，鞍鋼(0323)跌7.1%。

歐股急挫 美股中段瀉逾200點

中國A股昨日再觸發熔斷機制停市，拖累環球股市大跌，美股昨日開市後一度急跌超過300點，其後中證監宣佈今日起暫停熔斷機制，美股跌幅有所收窄。道瓊斯工業平均指數中段報16,705點，跌201點或1.2%；標準普爾500指數報1,969點，跌1%；納斯達克綜合指數報4,758點，跌1.6%。

歐股同樣全線下跌。英國富時100指數收報5,954點，跌2%；法國CAC指數收報4,403點，跌1.7%；德國DAX指數收報9,979點，跌2.3%。

紐約期油跌至12年低位

油價繼續受壓，紐約期油跌至32.1美元的12年低位，倫敦布蘭特期油報32.16美元，是2004年4月7日以來最低。 ■法新社

A股停市拖累 港股捱沽

全球主要市場今年來表現

市場	不含貨幣波動因素變幅(%)	含貨幣波動因素變幅(%)
道指	–4.1	–4.1
納指	–5.0	–5.0
日經	–6.7	–5.0
法國CAC	–5.0	–5.2
印度	–4.9	–5.4
英國富時	–4.6	–5.8
新加坡	–5.3	–6.2
恒指	–7.2	–7.3
德國DAX	–7.1	–7.3
澳洲股市	–5.4	–8.8
滬指	–11.7	–12.9
深圳	–15.2	–16.4

註：數據截至今晨一時

微觀點

A股新年伊始，開市4天中已被「熔斷」了兩天，若按比例來說，確是非常驚人，難怪「嚇壞」一眾內地股民。市場有聲音希望內地立即檢討「熔斷機制」，因爲內地股民的恐慌情緒得不到宣洩，只會繼續「人踩人」式沽貨，「撈底盤」也遲遲未能覓得時機入場，結果頻密停市的情況會繼續出現。由於A股停市後沽壓會轉到港股，港股縱使如常買賣，也難以翻身。

環球跌市 港股表現非最差

不過，若說港股又淪爲內地投資者的提款機，此說法就似乎以偏概全，事實上，美國加息後，觸發全球資金大規模拋售股票，回流美債，世界主要股市均下挫(見表)，例如德國股市同期就跑輸了港股，難道歐洲股市都成爲了內地股民的「提款機」嗎？

另方面，除人民幣匯價下跌外，歐元、英鎊、加元及澳元等，也顯著下挫，澳洲股市開市4天，跌幅5.4%，若加上澳元的貶值，澳股的跌幅更達8.8%，反映人民幣貶值不是個別情況，投資者應客觀審視情勢，才能避險增值。

熊反彈後 恒指已再進跌浪

其實早在去年5月港股見頂後，港股已進入熊市階段(見圖)，去年9月底即使出現過一輪反彈，也只屬技術上的「熊反彈」，並非重回牛市。去年12月初，恒指再次跌穿50天線後，已宣佈熊市跌浪進入另一階段，在「熊爪」之下，現時的港股甚至全球股市，皆按照「劇本」而行，非受單一股市所拖累。 ■香港文匯報記者 周紹基

野村：A股上半年「低買高賣」

香港文匯報訊（記者 張易）A股昨再因觸發熔斷機制而提早收市，市場人士連日呼籲中證監取消或完善機制。昨日深夜，中證監指經過權衡利弊，決定暫停今年才實施的熔斷機制。野村中國股票研究部主管劉鳴鏑（Wendy Liu）昨日傍晚在電話會議已經指出。該行原預計滬深300指數今年介乎3,550至4,800點，年底收4,500點，惟昨停市前已跌穿上述區間。

劉鳴鏑表示，相比中國，韓股三檔熔斷間隔分別為8%、15%及20%；美股為7%、13%及20%，波幅容忍度皆較A股為高。她無評論A股應否跟隨美韓熔斷區間，但就表示，中證監應檢討現時熔斷機制，例如在波幅觸發臨界時，允許投資者買入股份，不至於全面停市。至昨晚深夜，中證監即宣佈決定暫停今年才實施的熔斷機制。

監管方將續介入市場

滬深300指數昨停市前報3,294.38點，低於野村預測下限，劉鳴鏑承認低估市場恐慌情緒，惟不會因單日波動修改預測，認為投資者可趁低位進場，上半年可「低買高賣」（buy low sell high），下半年則可更進取。

她指，A股及中證監仍在學習階段，犯錯可接受，亦不會影響A股納入MSCI新興市場指數。對於中證監昨發佈上市公司大股東減持新規，她認為是監管方繼續介入市場的明確訊號。

人幣年底料在6.9水平

野村預計人民幣兌美元年底在6.9水平，劉鳴鏑指市場無需為近日人民幣匯價劇烈波動擔心，相比其他新興市場貨幣，人民幣貶幅實不算多。

股市波動 韓台交易所齊應變

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）內地股市大跌，拖累亞洲其他地方股市，韓國首爾綜合指數昨收報1,904點，跌1.1%，創4個月新低。台灣加權指數昨收報7,852點，跌1.73%，亦創逾4個月低位。兩地交易所都對跌市作出行動，韓國證交所召開內部會議，討論朝鮮核試及內地股市大跌對當地股市的影響，而台灣就傳「國安」及政府基金進場護盤，並於今日起調高最低融券保證金成數。

韓設應急小組 集中管理市場

韓股急挫，主要受中國股市大跌及人民幣匯價持續貶值拖累，再加上朝鮮核試，韓圜兌美元昨日曾一度觸及四個月低點，之後當局疑似進場干預，韓圜脫離低點，惟仍跌0.2%，報1,200.6韓圜。韓交所昨日召開內部會議，討論朝鮮核試及中國A股大跌對當地股市的影響。交易所的聲明指，若市場波動擴散，將成立應急小組，集中管理市場。

台進場護盤 調高融券保證金

台灣股市指數已連跌4個交易日，並創逾4個月低位。台灣「財政部」次長、國安基金執行秘書吳當傑表示，受大陸股市下跌等因素影響，台股曾急跌2%，除了「國安基金」啟動護盤機制之外，四大政府基金亦同步進場護盤，以穩定投資者信心，最終令指數跌幅由逾200點，收窄至不足140點。他又指，「財政部」亦打電話予各大型公股銀行，指出「國安」和政府基金已進場護盤，要求銀行不要賣出和方向一致。

另外，台灣「金管會」昨公佈自今日起，將上市及上櫃有價證券之最低融券保證金成數由90%調整為120%，以維持證券交易市場秩序及穩定。「金管會」新聞稿並呼籲業者及投資人理性面對證券市場變化，共同發揮穩定股市力量。

■李嘉誠稱，股市有高有低，全世界都是如此。 資料圖片

李嘉誠：今年生意難做要努力

香港文匯報訊（記者 顏倫樂）開年僅4個交易日，港股跌足4日，長和系昨晚舉行集團周年晚會，主席李嘉誠於會前回應記者提問時，就坦言「今年生意難做！」並提醒市民今年做事要多加努力。對於股市，他看得比較開，認為股市有高有低，全世界亦然。至於樓市，他認為樓價升10%或跌10%，也是「好平常」的事。

樓價升跌10%好平常

內地滬深300指數昨日兩度觸及熔斷機制，A股在開市不足半小時提早收市，港股跌勢亦隨即加劇，最多曾跌656點。李嘉誠昨出席集團周年晚會時被問及對股市的看法，他表示，股市有高有低，全世界都是如此。至於樓市方面，他認為樓價升10%或跌10%是「好平常」的事，「有需求嘅時候，樓就自然起，需求少、經濟差，自然會低啲，依個好平常。」

到被問到對經濟前景的睇法，他說，出入口、零售及旅遊等數據均下跌，酒店收入有所減少：「今年生意好多方面大家都要努力啲，唔係都幾難做。」

要創新求變 把握機遇

李嘉誠其後於晚宴致詞提到，2016年隨着國家持續深化改革，堅定不移提高開放型經濟水平，以及「一帶一路」經濟策略的陸續實施，香港受惠於地緣因素，經濟料仍可平穩，但各行各業皆要面對不同程度的艱難和挑戰。公司必須密切留意環球經濟的發展趨勢，小心經營現有業務外，更要創新求變，把握市場變化和新科技驅動經濟增長所帶來的機遇。

謹守「發展不忘穩健」

他又重申，集團以香港為家，一直謹守「發展不忘穩健」的原則，惟世界政經局勢多變難料，各種資源價格大幅下跌，顯示全球經濟的隱憂，公司會作好應變的裝備，對集團的前景仍然充滿信心。

對於電能(0006)併入長建(1038)提議不獲通過，李嘉誠認為是好平常的事：「差唔多一半人贊成，一半人唔贊成，好閒嘅事。尊重，唔係叫失敗。」至於會否參考新世界(0017)創辦人鄭裕彤成立家族基金，李嘉誠稱：「佢哋有佢哋嘅智慧，我有我自己嘅諗法。呢個我唔敢批評，我好朋友，相信佢一定有佢嘅理由。」

李嘉誠早前赴美國做小手術，昨日被問到他的身體情況時，他笑說：「我今朝五點幾鐘已經打高爾夫球……」，力證自己的身體十分健康。