港股8年最黑 連夜期瀉千點

沽空率創歷史次高 淡友發惡後市未震完

香港文匯報訊（記者 周紹基）受外圍股市連跌多日拖累，港股在猴年首個交易日未能開出紅盤，且「開黑收黑」，收市大瀉742點，令股民「發新年財」的願望落空。晚上歐美股市再挫，拖累港股在外圍再跌，截至今晨1：00，ADR港股比例指數報18,096點，跌449點。港股夜期收報18,120點，跌258點低水426點，連早市剛合共瀉千點。值得留意的是，昨日大跌市下，卻錄得104.5億元沽空成交，沽空比率達15.6%，為歷史次高，短期後市恐未擺脫反覆尋底格局。

昨早9時半，隨着港交所一聲鑼響，港股迎來2016猴年第一個交易日，惟開局不利。恒指一開市便低開逾800點，並且全日乏力反攻，結果收報18,545.8點，急挫742.3點或3.9%，以點數計，是08年鼠年以來，表現最差的一年；若以跌幅計，則是94年以來跌幅多的一年。全日共有86隻牛證打靶。國指收報7,657.9點，挫396.9點或4.9%。至於對上一個猴年(2004年)，港股同樣以跌市開局，首日跌23點，但當年全年仍升0.7%。

匯控沽空額11億佔成交約4成

假期後大市成交仍淡靜，總成交只有672.83億元。不過，港股昨錄得104.5億元沽空成交，相對主板成交額669億元，沽空比率達15.6%，再次刷新今年1月7日所見的歷來第二高位14.8%，僅次於2014年12月3日所見的16.3%最高紀錄。匯控（0005）、騰訊（0700）兩大跌幅逾5%的領跌藍籌，共佔沽空金額約17%。其中匯豐沽空額達11億元，為股份成交近四成；騰訊沽空額亦達7.7億元，佔股份成交逾一成半。

耶倫無力撐 歐美股市續瀉

美聯儲主席耶倫的講話，對市場情緒似乎不起作用，晚上外圍股市再度急挫，截至今晨1：00，道指報15,596，跌317點或2%；歐洲三大股指下跌，其中，富時100指數收跌2.39%；法國CAC指數收跌4.05%；德國DAX指數跌2.93%。

分析員：短期或下試18000

港股猴年開市大瀉，耀才證券研究部經理植耀輝昨表示，現時A股長假休市，港股短期仍受外圍拖累。由於投資者繼續擔心全球經濟前景，令近日美股及日股等大幅下跌，港股假期後追回跌幅，故此出現昨日的大挫。他認為，被套牢的股民沒資金入市，靜觀其變的投資者仍在等待低位。

昨日有1,426隻股份下跌，50隻藍籌中，有8隻股份收市創逾一年新低，主板連創業板總成交僅672.83億元，反映股民入市態度很審慎。他表示，雖然恒指仍在力保1月時低位18,500點，但短期仍有機會下試18,000點低位。市場焦點為聯儲局今晨再舉行聽證會，本月底亦有G20財長峰會，需視乎外圍股市能否回穩，從而帶動港股反彈。

過去12年港股農曆年開市記錄

開盤	收盤	生肖(年份)	首日收(點)	當日升跌(點)	當年變化
黑	黑	猴(2016)	18,545	–742	不適用
紅	紅	羊(2015)	24,836	+4	–22.33%
黑	黑	馬(2014)	21,397	–637	+12.7%
紅	紅	蛇(2013)	23,413	+198	–5.1%
紅	紅	龍(2012)	20,439	+329	+15.4%
紅	黑	兔(2011)	23,553	–355	–15.9%
紅	紅	虎(2010)	20,534	+266	+15.9%
紅	紅	牛(2009)	13,154	+575	+61.1%
紅	黑	鼠(2008)	22,616	–853	–46.4%
紅	紅	豬(2007)	20,651	+84	+13.6%
紅	黑	狗(2006)	15,742	–11	+30.0%
紅	紅	雞(2005)	14,017	+171	+14.0%
紅	黑	猴(2004)	13,727	–23	+0.7%

昨跌幅較大重磅股份

股份	收市（元）	跌幅(%)
渣打(2888)	46.00	7.35
國壽(2628)	16.44	6.59
中石化(0386)	4.10	6.39
平保(2318)	31.95	5.61
騰訊(0700)	135.90	5.56
匯控(0005)	49.50	5.44
中海油(0883)	7.45	5.34

■陳家強(左五)和周松崗(左六)一同主持猴年首日開鑼儀式。 張偉民 攝

匯控失守50元 大行踩多腳

香港文匯報訊（記者 黃萃華）猴年首個交易日港股大跌，匯控(0005)股價穿50元大關，返近7年前水平，收市跌超過5%，報49.5元，而渣打(2888)更大跌逾7%，曾見45.65元，收市報46元，多間大行都唱淡匯控及渣打，摩根士丹利昨發表研究報告指，股價最差或會見38元。

大摩最熊 料最壞可見38元

大摩指，將匯控目標價由68元下調至54元，將其評級降至「減持」，並稱匯控表現跑贏歐洲及亞洲銀行股，但預期匯控收入增長疲弱，該行預計匯控收入增長只有8%。大摩指，料明、後兩年盈利會下降，股價最壞可見38元，加上匯控要積累200個點子的資本，令一向高派息的匯控未來能否維持高派息成疑。

過去10年香港貸款業務有13%複合增長，但未來幾年會放緩，大摩認為香港貸款業務未來幾年只有2%溫和增長，同時HIBOR抽升令匯控資產風險上升。

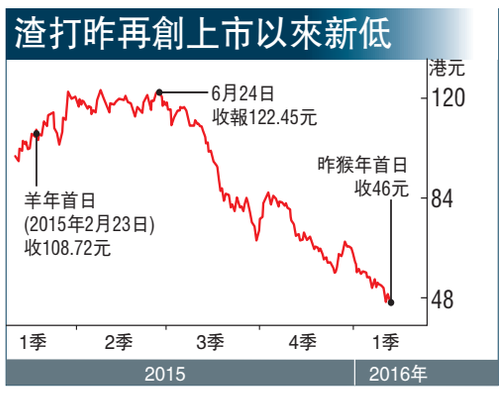
而渣打昨日再創上市新低，收市大跌7.35%，報46元，里昂昨直指匯控及渣打的情況「麻煩」，認為兩行今年情況嚴峻，但里昂稍為不太看好渣打未來表現，認為渣打除了自身有業務壓力外，亦要面對大筆罰款，加上因訴訟而衍生的業務限制，令人為渣打前景感到憂慮，認為即使該行推出新的策略計劃，亦不足以應付渣打目前所面對的挑戰，因此將其目標價由62元降至52元，並評級為「跑輸大市」。

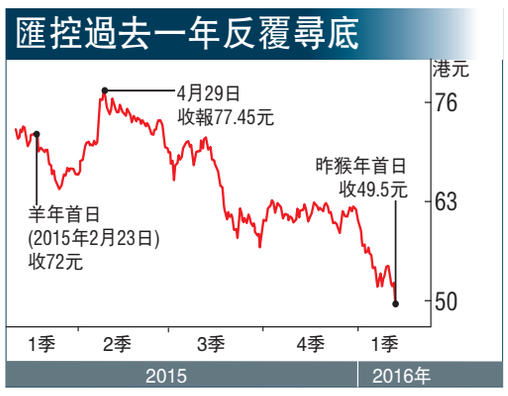
至於里昂亦將匯控目標價由64.35元下降至56元，評為「跑贏大市」，認為匯控收入增長或會有機會跑贏成本增長，但亦會與同業一樣面對淨息差擴大幅度減少、手續費及交易收入下跌等挑戰，但相信至2017年，匯控仍可維持派息每股5毫。

渣打見上市新低 美林叫買

另外，美林亦於昨日下調渣打目標價由700便士降至650便士，並重申「買入」評級。美林指，渣打與同業一樣面對油企信貸問題及降亞洲GDP增長預期，相信渣打於2017年減值會有所增加。

美林預期香港GDP增長減慢，料渣打區域收入會有所下跌，將2018年收入預期下降3億美元，至169億美元。





周松崗稱「深港通」宜待市穩開啓

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）昨日是港股春節假期後首個交易日，一眾財金官員出席開市儀式也未能「沖喜」，全日以黑盤收市。面對猴年港股波動市況，港交所(0388)主席周松崗昨表示，環球市場在過去幾天的表現並不理想，故昨日港股首日開市低開是「意料之內」。市場關注「深港通」開通之時，他表示，相信「深港通」一定會開通，但「時間說不準」，「深港通」在市況穩定時開通才能夠發揮其最大效用。

環球金融市場料受制「3C」

周松崗又以「3C」形容今年環球市場的關注熱點，即商品(Commodity)、貨幣(Currency)及中國(China)。他認為，國際原油等商品價格表現波動， 貨幣匯率問題引致資金流向問題，市場憂慮中國經濟增長放緩。 這三大因素將影響全年環球金融市場。

他未有回應預測今年港股後市，指本港股匯市場波動較大以及充滿變數。港交所將繼續維持有序地運作及交投暢順。他又提醒股民今年投資要「小心駛得萬年船」，要像猴子般靈活及敏捷。

李小加：港有信心應對挑戰

港交所行政總裁李小加昨表示，今年「東南西北中的好消息很少」，是困難及具挑戰的一年，外圍經濟不明朗，可能會陸續傳出壞消息，好消息較少，這時候是考驗本港的智慧及耐心。不過，本港金融市場在過去經歷多次市況波動，「見過大世面」，也累積了不少經驗，故有信心本港能夠應對來年的各種挑戰。

李小加認為，「不如預期般壞也屬好消息」，加上市場已對壞消息有準備，港股需時消化負面消息，屆時市場將回復信心。對於「深港通」開通時間，他表示，明白市場期待「深港通」出現。港交所早前公佈三年計劃，今年還有很多計劃及新產品推出。

他續指，現時本港正由傳統股市定價中心，逐漸向風險管控發展，港交所今年重點，是希望在匯率、利率及股市動盪時，或會考慮風險管控產品發展，並將是本港金融市場的特色之一。

■周松崗(右)及李小加大派利是。 張偉民 攝

美股拋售潮揭示低息遺害

香港文匯報訊 綜合外電消息，美國聯儲局去年底加息，被視為象徵低息時代告終，不料環球經濟局勢之後急劇轉差，美國金融市場亦受牽連，道瓊斯工業平均指數錄得近半年內最長跌勢；標準普爾500指數今年更已累跌逾9%。聯儲局主席耶倫過去兩天大放「鴿」風，暗示可能放慢加息步伐。然而分析指，低息環境的正面效果已幾乎耗盡，成本卻不斷累積，最近股市拋售潮正是源自低息政策的禍害。

截至前日收市，道指已經連跌4個交易日，創去年8月以來最長跌市；標指受資源股及能源股拖累，同樣創去年11月而來最長跌市。投資者湧至債市避險，美國10年期國債孳息率本周跌穿1.7厘，創一年新低；反映銀行融資成本的2年期國債孳息率同樣顯著下跌。

低息持續損銀行借貸業務

經濟健康發展時，借貸成本應隨消費者及企業對資金需求增加而上升，因此美國債息下滑使不少投資者感到憂慮。KBW納斯達克銀行股指數今年累跌18%，遠超標指同期跌幅，反映愈來愈多投資者預計低息政策仍會持續一段時間，損害銀行借貸業務的盈利。

分析警告，低息政策持續多時，禍害逐漸浮現，例如有跡象顯示個別行業的信貸條件已有所收緊；薪酬增長疲弱及經濟不確定性增加，同樣抵消低息政策的刺激效應。雖然按揭業務及汽車業等低息政策的受惠者近年發展蓬勃，但這些行業的高增長很可能後勁不繼，汽車股今年便受到重挫，通用及福士汽車股價今年分別累跌18%及19%。

陳家強籲做好風管

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）財經事務及庫務局局長陳家強昨日出席開市儀式時表示，全球經濟增長放緩，不同國家採取的財政和貨幣政策有顯著分歧，貨幣政策路向不明，令匯價和股市波動，相信匯價和股市波動會持續一段時間，市民毋須過度擔心，相信只要做好風險管理，即使市況波動，也不會影響市場運作。他又呼籲投資者需做好風險管理和長期投資策劃。

■陳家強 張偉民 攝

稱對本港聯匯有信心

對於近日有消息指港元被炒作，導致利息上升，影響本港經濟和股市。他表示，對本港的聯繫匯率有信心，能夠抵禦市場波動及衝擊，而且香港擁有強大資金基礎，即使有港元資金外流，也不是大問題。

陳家強又指，「深港通」推出的時間需視乎各方準備情況，但認為市場也希望措施在較穩定的時候推出，金管局及監管機構會繼續密切留意市況 。

耶倫：負利率非不可行

聯儲局主席耶倫昨日第二天出席國會聽證會，繼續闡述聯儲局政策。隨着歐洲及日本相繼實施負利率，市場人士關注聯儲局會否因應環球金融局勢動盪，扭轉加息大計改為減息，甚至仿效歐日實施負利率。耶倫前日在演講中表示，短期內沒減息的可能性，更遑論負利率，但她在回答提問時亦表示，聯儲局實施負利率並非不可行。

目前實施負利率國家的經濟規模，已佔全球經濟總量逾1/5。聯儲局副主席費希爾早幾年曾承認，負利率所帶來的效果「較自己預期中更多」。局方近來在有關銀行年度壓力測試的資料當中，亦表示大型金融機構應考慮在負利率下的營運模式。

要實施或需改例

然而聯儲局要實行負利率面臨不少障礙，包括法例規定局方要向存款機構支付利息，其中「支付」的字眼可能與負利率下，聯儲局向存款機構收取利息的做法相違背。耶倫前日透露，局方2010年曾檢討負利率的合法性，未達成任何結論。摩根大通經濟學家費羅利認為，除非經濟惡化至開始出現衰退的先兆，否則聯儲局不會認真考慮負利率。

■《華爾街日報》