加息憂慮消化 港股重上二萬

創「五窮月」最大升幅 夜期再升90點

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國加息的機會進一步上升，但由於市場正逐漸消化有關消息，更認為利率正常化對美國來說是一項利好，加上美國新屋銷售數據理想，帶動美股周二晚急升逾200點，也刺激了昨日港股勁彈逾500點，重上2萬點之上，大市成交回升至626億元。港股夜期收報20,450點，升90點，高水82點。市場人士指，未來升勢能否持續，仍要看資金流走向。

■恒指昨急升2.7%，一舉收復10天及20天平均線，大市成交回升至626億元。 中新社

大市昨日上升原因

1. 大市累跌多時，出現技術超賣，誘發好友「挾淡倉」
2. 傳內地暫緩人民幣匯改，有利穩定人民幣匯價
3. 美國加息預期漸明朗，壞消息消化盡後，淡友需回補空倉

美股開市後造好，中段升157點。ADR港股比例指數則變化不大，至今日零時18分，報20,395點，微升27點。其中，匯控(0005)ADR折合每股報50.93元，較港收市升1.3%；騰訊(0700)報165.35元，升0.3%；港交所(0388)則跌0.4%。

無懼唱淡 匯控渣打表現亮麗

恒指昨天高開326點後愈升愈有，一舉收復10天及20天平均線，最多升近550點，全日收報20,368點，大漲538點或2.7%，創下「五窮月」最大升幅。美國加息預期升溫，令金融股有資金追捧，匯控重上50元，以近高位收市；渣打(2888)也急升4.4%，見10日高位。

麥格理日前曾出報告「唱淡」有關股份，指匯控及渣打都未能達到盈利目標，因兩間銀行十分依賴收入的增長，匯控明年收入需按年增10%，才可達到其盈利目標；渣打的全年收入亦需較今年首季年率化增長高出約20%，方可達到2018年股本回報率目標。同時，銀行要降低成本及為貸款損失撥備金額。

沽空率仍逾13.7% 後市存暗湧

該行直言，對兩間銀行的重組計劃及業務發展策略存疑，因此對匯控及渣打目前看法審慎，預期匯控未能達到盈利目標，料無法維持派息比率，很大可能需要削減派息。該行給予匯控目標價51元，評級「中性」。渣打的資產質素惡化風險持續，其風險緩衝較同業低，故給予渣打評級為「跑輸大市」，目標價45元。

除匯控外，中移動(0941)、友邦(1299)及三大油股均升逾3%，是推動大市的主力，騰訊也升2.5%，繼續保持強勢，收報164.5元，是一個多月來的高位。全日近千隻股份上升，48隻熊證遭打靶，港股沽空率仍維持逾13.7%，顯示「空軍」仍未完全敗退。

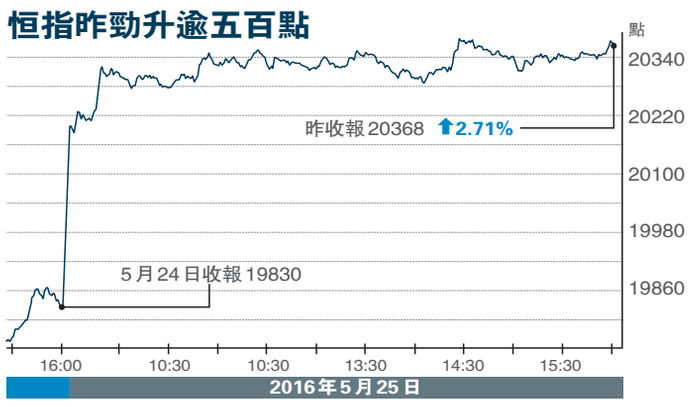
傳大型煤企加價 煤炭股急升

雖然滬指反覆低收，但國指仍急升230點，收報8,536點。國企股中以煤炭股升勢最突出，有消息指下周大型煤炭企業或宣佈加價，神華(1088)全日大漲逾6%，是藍籌股及國指成份股中升幅最勁股份，但該股的A股卻要下跌收市。另外，兗煤(1171)升逾8%，中煤(1898)升逾9%。不過，依賴煤發電的電力股就要受壓，潤電(0836)及華能(0902)各挫2.7%及2.5%。

大行看好前景 濠賭股續反彈

澳門統計局資料顯示，4月份澳門入境旅客共247.13萬人次，按年減少3%，不過夜旅客有124.7萬人次，按年減少10.1%，但留宿旅客則增加5.6%至122.42萬人次。來自韓國及台灣地區旅客增加3.7%及11.1%，來自美國、澳洲、加拿大及英國的長途旅客均有所增加。美銀美林指，本季屬吸納濠賭股良機，受夏季旺季、永利皇宮及澳門巴黎人開幕帶動，第三季賭收可望回升，銀娛(0027)及金沙(1928)昨日都升逾3%。

恒指昨勁升逾五百點



昨日異動股

金融股	變幅(%)	煤炭石油股	變幅(%)
渣打(2888)	+4.4	中煤(1898)	+9.2
匯控(0005)	+3.8	兗煤(1171)	+8.1
建行(0939)	+3.8	神華(1088)	+6.1
新華保險(1336)	+3.7	中石油(0857)	+3.9
宏利金融(0945)	+3.7	中海油(0883)	+3.6
友邦(1299)	+3.4	中石化(0386)	+3.6

後市分析 外圍不明朗多 須防「假突破」

市傳內地暫緩人民幣匯改，匯價改回由中央引導市場，消息令人民幣中間價跌回5年前水平，同時亦有市場人士認爲人民幣跌幅會較預期小。該等消息予好友「大反攻」借口，港股急升538點，成交回升至620億元，較周初成交額大增近200億元。市場人士認爲，港股早前跌至19,400點，技術上已呈大超賣，故支持了昨日的反彈。未來升勢能否持續仍要看資金情況。昨日港匯有所回升至7.7628，升幅0.06%，加上多隻股份出現突破，料有助改善指數技術走勢。

港股大升後 或再下試支持位

不過，有投資界人士呼籲小心「假突破」，騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，人民幣匯改屬開放內地金融市場很重要的一環，若暫緩改革，可能會影響外資投資意慾，打擊對中國股票的信心。

他又說，美國6月議息及英國舉行「脫歐」公投前，基金不會大舉入市，相信港股經昨日大升後，會傾向牛皮，逐步下跌的機會仍大，料恒指或先下試19,400點支持位，才可確認大市有能力突破2萬點大關。

A股走軟添憂 淡友隨時再出擊

東驥基金管理董事總經理龐實林也認爲，中央維穩人民幣匯價，有利減低股市沽壓，料恒指會在現水平拉鋸，暫難估計好淡雙方誰能勝出，最擔心的是內地股市若然走軟，A股拖累港股，恒指仍要再下試19,000點水平。

另外，穆迪降澳門評級至Aa3並料今明兩年經濟續萎縮，濠賭股仍被大行看好，因爲澳門4月入境旅客數字有亮點，除了旅客入境人數較3月份上升4.4%外，留宿旅客也按年增加5.6%至122.4萬人次。花旗預估，5月澳門賭收爲185億澳門元，按年跌9%，但按月回升6.6%。

部分券商指，濠賭股第三季仍有望重估估值，美銀美林指，濠賭股現時估值合理，第二季是收集濠賭股的良好機會，因第三季博彩收入可望回升，主要受夏季旺季、永利皇宮及澳門巴黎人開幕所帶動。摩通估計，第三季濠賭股行業形勢將好轉，下半年博彩收入按年可由負轉正，行業EBITDA可扭轉跌勢，建議投資者在第三季前收集。

■香港文匯報記者 周紹基

令經濟界失望的G7

微觀點

七國集團峰會(G7)今日起於日本舉行，以往的G7會議皆深受市場關注，看看7大工業國對經濟有何見解，以釐定往後投資策略。但有報道指，今次G7擬達成「對中國在南海行爲表示關切」的宣言，這明顯跑題了。

今次G7會議，原先市場關注的是美日貨幣競貶，或者英國的「脫歐」公投等問題。歐盟是英國最大貿易夥伴，不少經濟學家擔心脫歐會打擊英國的貿易出口。《金融時報》2月初調查了85名經濟學家的意見，當中有38位認爲脫歐的前景悲觀，只有12位認爲沒有影響或影響不大。

至於日本，早前公佈了其製造業PMI初值只有47.6，較4月的48.2進一步下跌，降幅創3年新高，數據反映「安倍經濟學」已經失敗。同時，美國的製造業PMI產出指數也是近6年首次跌破50；至於歐元區的綜合PMI初值也來到52.9，創出16個月新低。

不過，今次G7由日本作爲東道主，希望G7成員甚至全球目光聚焦在南海議題上。若真如此，今次G7政治綁架經濟，將令業界失望。

■香港文匯報記者 周紹基

人幣中間價見五年新低

人民幣中間價跌穿五年低位

■有匯商認為，昨日的中間價或許傳達出人民幣貶值進程重啓的信號。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）由於美國加息預期升溫，美匯指數漲至近10周高位，人民幣的貶值壓力進一步加大。人民銀行昨日公佈的人民幣中間價為6.5693，較前一個交易日大跌225點子，見逾5年新低紀錄；在岸CNY和離岸CNH也雙雙走貶。有分析指，中間價近期不斷大幅下調，顯示內地監管層希望在美國6月加息之前，先釋放部分貶值壓力。

資金追捧美元 再度做空人幣

路透計算的CFETS人民幣匯率指數昨日報97.29，較前一日微跌0.06%；SDR籃子指數亦微跌0.09%至96.35。大量資金追捧美元，人民幣再度成為空頭狙擊的目標。在岸CNY昨日早市時已跌逾120點子，曾見5.5658的低位，午後雖然有所回穩，但空頭依然佔據上風，至昨晚七點半報6.5621，貶值幅度仍近百點。離岸CNH走勢亦類似，上午九點多曾跌近6.57關口，午後一度倒升，其後再次疲軟。截至昨晚七點半報6.5667，貶值10餘點子。

美議息前或內地先釋放壓力

對於人民幣中間價近期不斷下調，彭博引述澳大利亞國民銀行（NAB）市場策略主管Christy Tan指出，這可能是決策層希望在美聯儲6月議息會議之前先釋放一些貶值壓力。如果市場恐慌性地買入美元，央行會有所干預。民生證券宏觀分析師張瑜則認為，中美基本面背離加劇，為應對強勢美元，內地監管層或採取「美元+CFETS小漲+中間價小跌」思路，採取CFETS與中間價兩條腿走路，共同消化美元升值。

麥格理銀行外匯及固定收益策略主管Nizam Idris表示，昨日的中間價或許傳達出了人民幣貶值進程重啟的信號，這對於亞洲貨幣和澳元而言依然是一個很大的風險。瑞穗銀行亞洲外匯策略師張建泰亦認為，中間價的下調表明在貶值預期仍然受到抑制之際，央行正讓人民幣兌美元逐步走弱。

人幣料續走貶 但跌幅將受限

交易員指出，雖然美指持續走強可能加劇人民幣貶值預期，但市場反應基本平靜，且監管層多管齊下提前佈局，人民幣跌勢或持續但空間料受限。他們並表示，美國強勁經濟數據繼續提振美聯儲加息預期，人民幣對一籃子貨幣基本穩定時中間價順勢下探並無明顯意外；而掉期市場美元流動性明顯收緊，掉期曲線快速走平，且離岸CNH與在岸價差大幅收窄，助力淡化貶值預期。「之前市場對美聯儲加息的預期太過悲觀，現在也只是美元多頭重返市場而已……（人民幣匯率）前期低點6.6應該能支撐得住」。

李小加：欠內地因素港不能國際化

■李小加稱，有信心未來可吸引更多來自國際的資金，進入本地市場。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)行政總裁李小加昨日表示，香港過去20年，一直連繫內地有資金需要的企業和國際投資者，現時港股市值有68%來自內地企業，是時候考慮連接內地投資者和國際有資金需求的企業，因為中國已累積很多財富，他認為政府和監管機構，應引導內地資金作更佳的用途。

他舉例表示，日本有創意、法國在藝術上有造詣、德國善於製造、美國有創新技術，中國可以將資金投資於各國的優勢企業上，帶動內地經濟發展。

港橋樑優勢將續吸引外資

對於有意見認為，香港過分側重於內地，他強調，若欠缺內地因素，本港不能成為國際化市場，因為香港一直扮演連繫內地和國際的橋樑，而且是唯一市場可以扮演者的角色。故香港除了着重國際市場之外，亦要關注中國內地。

他有信心未來可吸引更多來自國際的資金，進入本地市場，兩個地方的流動性匯合，可以產生很大的化學作用。