

隔夜人民幣拆息創7個月新高

央行「組合拳」打擊離岸做空者 即期匯率升

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中秋假期前夕，人民銀行公佈的人民幣中間價大跌169點子，逼近6.69關口。香港市場的人民幣流動性隨之告急，隔夜人民幣銀行同業拆息昨暴漲532點子至8.16167厘，再創近7個月新高。不過，多種跡象顯示內地監管層再度出手，以「組合拳」的方式打擊做空者，且佔據明顯上風，令離岸CNH反而出現逾200點子的升幅。

人行昨日公佈的人民幣中間價為6.6895，較前一個交易日大跌169點子。但人民幣即期匯率表現卻與中間價背道而馳，離岸CNH從早市八點起穩步上升，在一個多小時內升逾200點子，見6.6708的全日高位，午後升幅雖然有所收窄，但仍守住6.68關口。在岸CNY亦在早市升逾100點子，午後在6.7關口展開數十次激烈爭持，於下午三點曾見6.6650的高位。截至昨晚六點，CNH和CNY分別報6.6764和6.6767，較前一個交易日均有數十點升幅。

料央行行為市場波動留空間

路透社引述交易員稱，美聯儲年內加息預期持續升溫，加劇人民幣貶值壓力，昨日央行再出組合拳打擊人民幣做空投機者，此舉也為後續匯價雙向波動提供空間，預料人民幣短期走勢更取決於央行意願。他們並指出，即期市場無視美元指數大幅反彈走勢，一方面可見市場看貶人民幣的態度，另一方面也顯示央行積極維穩，「不管是在岸這邊還是離岸市場，估計是央行希望給市場波動留出空間吧，這樣也可以打擊一下那些空頭」。

港人幣「水緊」拆息紛急升

值得注意的是，香港市場的人民幣流動性出現「水緊」跡象。據財資市場公會公佈，隔夜人民幣香港銀行同業拆息昨大升532點子至8.16167厘；一周拆息亦升523點子至10.152厘；兩周拆息升306點子至7.60417厘；一個月、二個月

和三個月拆息亦都升至5厘以上水平。中銀香港公佈的牌價亦類似，隔夜拆息升至8.3300厘，一周拆息升至10厘，兩周拆息升至7.5厘。

分析普遍認為，拆息之所以飆升，是因為人行和香港金管局並未將緩和流動性緊張視作當務之急，令做空離岸人民幣將不得不面臨更高成本。事實上，由於距離人民幣正式加入特別提款權(SDR)只有半個月，不少外資投行近期再度對做空人民幣蠢蠢欲動。高盛集團駐紐約的首席外匯策略師Robin Brooks周二發表的報告就揚言，「是時候建立人民幣空倉了」，又稱美元的強勢對於中國而言「仍然是一塊絆腳石」。

離岸流動性料續緊張阻投機

彭博引述澳大利亞聯邦銀行(CBA)駐新加坡外匯策略師Andy Ji指出，為抵禦投機空頭，估計人民銀行並不介意看到短端資金成本走升，「離岸人民幣Hibor走升一部分是因為季節性資金需求，也有一部分是因為香港金管局並沒有積極地向市場提供流動性」。德國商業銀行高級經濟學家周浩亦認為，離岸人民幣融資成本飆升，顯示內地央行在增加做空人民幣的成本，以減少人民幣貶值壓力。

星展銀行分析師Eugene Leow和Nathan Chow等亦發表報告指出，市場日益猜測在人民幣被納入SDR籃子之後，中國對人民幣走軟的容忍度可能提高。預計當局還可能保持離岸流動性緊張，維持較高利率，以阻止投機。



■香港市場的人民幣流動性告急，隔夜人民幣銀行同業拆息昨暴漲532點子至8.16167厘，再創近7個月新高。

人民幣香港銀行同業拆息

到期日	定價(厘)
隔夜	8.16167
1周	10.15200
2周	7.60417
1個月	6.31183
2個月	5.61517
3個月	5.03717
6個月	4.57967
1年	4.38383

資料來源：財資市場公會



世貿協會：中國對投資者吸引



■加齊·阿布納爾認為，中國推動「一帶一路」是明智之舉，對各方都是互贏局面。張偉民攝

香港文匯報訊（記者 吳靜儀、歐陽偉昉）世界貿易中心協會（World Trade Centers Association, WTCA）理事會主席加齊

·阿布納爾（Ghazi Abu Nahl）日前出席G20工商峰會(B20)，他在本港接受本報訪問時指出，B20會議上有不少對改善國際經濟有用的建議，亦認為中國領導人推動「一帶一路」是明智之舉，可以增加國際經濟活動，為參與各國帶來和平與富裕，對各方都是互贏局面。

香港制度良好為重要樞紐

阿布納爾指出，內地GDP 6.5%的增長速度在其他地方難以找到，對投資者非常吸引，「例如在商品、基建、石油、天然氣等行業」。現在很多國家歡迎利用人民幣交易，他認為可以為交易雙方穩定和減低成本。同時，他又表示，香港是重要的樞紐，有良好的基建和法律制度吸引金融和保險行業。

身為世界貿易中心協會理事會主席，談到協會的工作及理念時，阿布納爾顯得格外興奮。他頭頭是道地分享說：「世界貿易中心協會在近100個國家擁有300多家世界貿易

中心，是全球最大的商業網絡之一，這些世界貿易中心向成千上萬的會員和客戶提供服務，幫助他們開拓客源，尋找供貨商和投資機會。若這些在不同城市的世界貿易中心能建立更緊密的合作，這是不可小覷的力量。」

冀共為「一帶一路」作貢獻

談及「一帶一路」的政策，他說，「在『一帶一路』的沿線國家上，我們就擁有200家世界貿易中心，相信在未來我們能為『一帶一路』及其他國與國間的合作作更大的貢獻，為各方提供一個良好的平台，及為沿線的商貿發展提供本地支持。」

被問及有何建議給投資者？阿布納爾回應指「研究」，投資者需要小心行事，作正確決定。另外因為每件事都有包含風險，投資者需要衡量項目所暴露的風險，不過他認為通過良好的研究、管理和監管可以解決很多問題。

安盛：特朗普若當選料衝擊新興市場



■Michael Ganske(中)預計，聯儲局於本月加息機會不高。旁為Jim Veneau(右)。張美婷攝

香港文匯報訊（記者 張美婷）安盛投資管理固定收益環球新興市場總監Michael Ganske昨表示，現時美國數據仍未達標，加上美國總統大選臨近，預計聯儲局於本月加息機會不高，可能延至年底加息。他警告稱，若共和黨的特朗普當選為美國總統，全球貿易將受影響，尤其是新興市場經濟，將會成為其中一個「受害者」。

聯儲局或延至年底才加息

Michael Ganske指，根據以前當選的美國總統資料顯示，他們均擁有不少從政經驗，甚少只有營運企業背景的候選

人當選，若特朗普成為美國總統，將影響美國貿易政策，而依賴貿易來帶動經濟的新興市場會受影響，未來一年可能要面對挑戰。他笑言，現時特朗普與俄羅斯關係密切，若特朗普當選，投資者可考慮投資跟俄羅斯有關的版塊。

英脫歐過程將帶來不穩定

對新興市場的前景，Michael Ganske持較正面的看法，稱經歷數年放緩後，新興市場經濟正逐步回穩，料2017年會加速增長，且會持續吸引資金流入。不過，除美國總統大選之外，英國脫歐亦可能影響新興市場發展。由於英國脫歐程序還有兩年時間，期間會為新興市場帶來不穩定性，亦令環球風險遞增，惟影響將較美國總統大選為少。

寬鬆顯效 亞洲經濟續向好

亞洲版塊方面，安盛投資管理固定收益亞洲區總監Jim Veneau表示，亞洲內的宏觀環境改善，各項重要指標顯示經濟增長持續向好，而區內需求上升抵銷出口疲弱影響，反映寬鬆政策發揮成效。但中國內地和成熟國家下半年增長放緩，將為宏觀經濟環境增添不明朗因素。

貿發局：出口商信心回穩



■關家明(中)稱，對今年出口下跌4%的預期維持不變。旁為潘永才(右)及何達權。歐陽偉昉攝

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）面對全球經濟不景，香港上半年出口表現仍然疲弱。不過貿發局昨發表的第三季出口指數由上季37.2微升至38.8，貿發局環球市場首席經濟師潘永才指出，指數顯示出口商信心回

穩，但仍處於50的盛衰分界線以下，反映出出口商對中短線前景感到悲觀。研究總監關家明表示，對今年全年出口下跌4%的預期維持不變。

消費者對奢侈品需求反彈

以行業計，以珠寶行業出口表現最好，由上季21.6反彈至41.3，而鐘錶行業出口指數亦由上季33.8回升至43.0，電子行業出口由37.4升至39.9。潘永才解釋，珠寶行業反彈是由於外圍環境、出口商和消費者信心回穩，消費者對奢侈品需求反彈。他預計8月和9月電子產品出口會受惠於新電話型號推出帶動增長，不過之後會回復正常。

出口地區方面，雖然英國6月份公投脫離歐盟，公眾一度擔心會否打擊對英國出口，但貿發局調查指出，83%出口商表示沒有對出口帶來影響，只有14%表示有輕微影響。不過歐盟的第三季出口指數由上季44.3跌至42.4，是主要市場中最差。此外，美國和中國內地的經濟好轉，兩個市場指數均較上季上升，雖然日本比上季輕微下跌，但仍是各

主要市場最高。

英脫歐需時 短期影響不大

潘永才認為，金融市場很快會從震盪中回復，加上脫歐過程需要2至3年，未完成前不會有改變，對短線影響不大。雖然歐洲負面消息多，經濟不景影響出口商的整體看法，但長遠而言，英歐關係疏遠，英國需要加強與亞洲的合作，作為長期貿易伙伴的香港重要性會上升。另外，日圓下跌和消費稅延遲實施，對出口亦有幫助。

可在伊朗水務基建覓商機

貿發局又稱，伊朗為香港出口商及投資者的潛力市場。亞洲及新興市場首席經濟師何達權指出，聯合國在2016年1月解除對伊朗的核相關制裁，正恢復與亞洲和歐洲的商業聯繫。伊朗中產階級有購買力，對進口貨品有很大需求，另外伊朗在水務和基建亦有需要，香港企業可從中尋找商機，不過需留意伊朗部分企業還在美國制裁名單內，如果與這些公司有生意來往，可能要面對嚴重罰則。

MSCI將推新指數料鋪路納A股

MSCI將推出部分包含A股的新指數

- MSCI中國指數
- MSCI中國大中小盤指數
- MSCI新興市場指數
- MSCI全球市場指數

香港文匯報訊（記者 周紹基）MSCI明晨昨日宣佈，將於本月底推出20隻新指數，旨在反映若將A股的5%部分納入MSCI新興市場指數後，所帶來的潛在影響。市場相信，MSCI此舉是為年底納入A股作準備，但昨日A股仍跌0.7%。今次推出的新指數，包括MSCI中國指數、MSCI中國大中小盤指數、MSCI新興市場指數、MSCI全球市場指數等，上述4隻指數均包含部分A股。

港股3連跌 假期前成交縮

港股方面，由於美股又再下跌，加上中秋假期令A股步入假期，港股觀

望氣氛濃厚，反彈乏力，全日下跌25點報23,190點，成交顯著縮減至612億元。港股已連跌3個交易日，累跌909點。

輝立證券董事黃璋傑表示，目前港股的相對強弱指數已經跌至50水平，技術上已經轉弱，料後市起碼要回調至22,700點左右。由於市場觀望下周二、三的美國議息結果，加上中秋假期截斷南下的「北水」，相信今日至下週二的港股也只會牛皮。至於美國的加息機會，他認為當地的經濟數據仍未令人完全放心，相信12月才會加息。

藍籌股昨日個別發展，升跌同為23

隻，4隻持平，其中重磅股匯控(0005)尾市跌至9月份以來最低，收報57.4元，跌逾1%，拖低恒指25點。主要因瑞銀出報告，調降匯控的評級，由「買入」下調至「中性」，指過去1個月該股升幅過大，但將其目標價由535便士上調至540便士。

濠賭股逆市升 三桶油挫

濠賭股成為逆市奇葩，金沙(1928)旗下巴黎人周二開幕，該股曾彈逾4%，收市報34.15元，仍升1.2%。其他濠賭股也隨同反彈，銀娛(027)升2%，永利(1128)升2.6%。油股則偏弱，油價下跌拖累中海油(0883)等三大油股，下跌約0.9至1.1%。

重磅IPO中郵儲銀行(1658)開始招

股，是2014年阿里巴巴以來，全球最大的新股集資。同類股份有買盤吸納，錦州銀行(0146)就爆升近12%。

售京百貨店 百盛爆升39%

個別股份方面，碧桂園(2007)稱已獲納入富時中國50指數，但該股仍要跌0.2%。市值只得17.5億元的百盛(3368)，宣佈賣出虧損的北京百貨店，預料可賺9億人民幣。該股即時火箭式爆升逾39%，連帶同業新世界百貨(0825)升近6%。

德普科技(3823)早前被狙擊，股價蒸發約九成後，昨日更傳出，一位與該股主席李永生名字相同的人，被申請破產，地址更是德普辦公室，消息令德普再跌逾13%。