

息魔殺到 港股短期料波動

歷來美進加息周期 恒指升多跌少

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國公佈議息結果前夕,昨日港拆息續抽升,使港股輕微高開後很快由升轉跌,恒指曾跌逾140點,但在騰訊(0700)及友邦(1299)尾市力撐下,最終大市倒升13點報22,446點,成交647億元。雖然加息被市場視為利淡因素,但翻查記錄,原來近數十年的美國加息周期內,港股是升多跌少,上升幾率高達75%。

市場估計美聯儲將於美國時間周四美股開市前公佈議息結果,投資者普遍預期美國今次將鐵定加息,同時明年的8次議息會議,據彭博調查顯示,市場預期的加息幾率均達100%,換言之,美國極可能進入新一輪的加息周期,長達8年的低息期或將告一段落。

訊證證券行政總裁沈振盈表示,美國若然加息,大市一定有波動,尤其是聖誕前夕,港股市況隨時會急轉直下,再度尋底。他指,港股阻力在23,000點,並借今次回吐測試22,000點的支持。但他提醒,美國進入加息期,並不能一味看淡,因為美國經濟一定是復甦了,聯儲局才會大膽加息,如果美國經濟保持增長,股市又難以大幅下瀉。

上次加息周期 恒指漲32%

翻查記錄,對上一次美國加息周期,是由04年中至06年中,相信股民記憶猶新。該段時間內,美國一共加息17次,息率由1厘升至5.25厘,恒指同期則錄得了32.4%的升幅,其後07年股市的升勢更猛。至於99至00年時期的加息,加幅為1.75厘,恒指期內亦有12%的升幅,當年「食正」科網熱,股市熱炒,但01年美國發生「911恐襲」,才令加息期戛然而止。

94至95年度的加息周期,利率一共上升3厘,導致了港股在期內下跌38.5%,跌幅可謂不小,但其後由95至97年,港股經歷了兩年的大牛市,升幅接近一倍。至於88至89年的加息周期,恒指亦錄得26.3%的升幅,故縱觀近30年的股市,美國加息有75%的機會令港股上升。

銀行股受惠 宜避開地產股

招銀國際策略師蘇沛豐指出,美國

加息理論上利好本港銀行股,因本港息口會跟隨美國調整,但美息升令美元走強,資金將從新興市場流出,人民幣有壓力,港股勢將繼續受壓。特別是地產股、房託基金、收租股及公用股,受美息的影響最大。

沈振盈指,目前本港樓價高企,樓市出現非常大的資產泡沫,當美國進入加息周期,將戳破本港樓市近年只升不跌的預期,樓價或有頗大的下行壓力,間接引起本港的負財富效應。地產股昨日繼續受壓,信置(0083)跌1.1%,新世界(0017)跌0.8%,恒隆(0101)跌0.7%。

不僅地產股這類盈利與美息相關度極高的板塊,會受累加息周期,法巴認為,內房及中資航空股等美元重債股,同樣會受累美國加息,建議投資者避開。其中雅居樂(3383)跌2.8%,萬科(2202)跌2.4%,綠城(3900)跌2.1%。

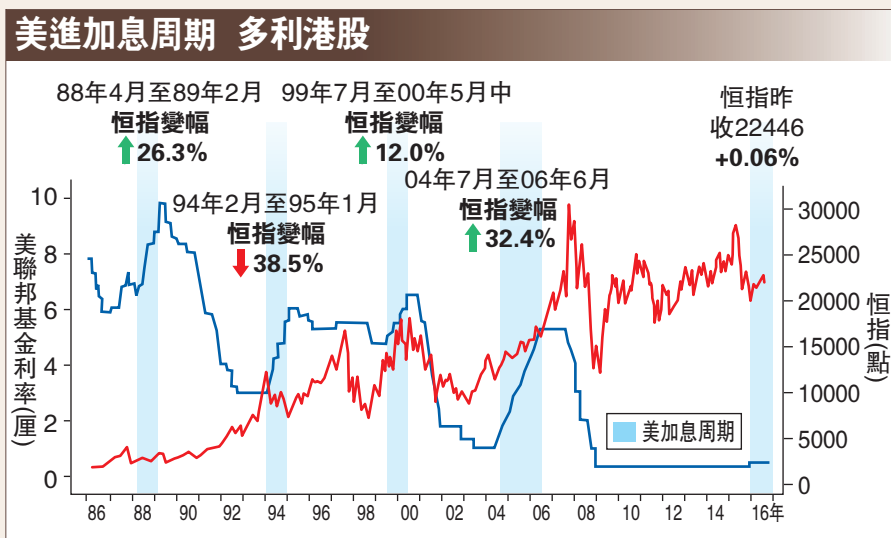
不過,石油減產令中石油(0857)大彈5.3%,中海油(0883)也升1.6%。另外,中國信貸(8207)遭狙擊,匿名分析稱該股只值0.17元,該股大跌5.3%後停牌。

高追騰源 散戶5日蝕2279萬

近期狂升暴跌的騰源(1632)昨日回穩,微升0.9%報8.2元,但距離「摸頂價」仍有逾倍的升幅要追。據聯交所資料,有一名投資者林均恆,上周四便以近摸頂價(最高價17.18元,平均價達16.629元),掃入騰源270.4萬股,涉資約4,496.48萬元。但騰源最高見過17.5元後就「大抽水」,以昨日報8.2元計,林均恆此批持貨,5日內賬面蝕約2,279.2萬元。由於林均恆增持騰源至5%,達到披露水平,所以他摸頂掃入騰源才得以披露,但相信還有更多的投資者因騰源而損手。



翻查記錄,原來近數十年的美國加息周期內,港股是升多跌少。



港元1個月期同業拆息再創8年新高



港匯一年來走勢



拆息再創8年新高 港匯料續走弱

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲正舉行議息會議,但本港資金已然抽緊,港元拆息持續上升。據財資市場公會數據,香港銀行同業拆息(Hibor)1個月期的拆息已升至0.62429厘,為08年12月15日以來新高。高盛預期,美聯儲加息料將引致香港資金流走,港匯將跌入7.75-7.85的港元弱方兌換保證水平。

在美國加息預期升溫下,自11月以來,港元1個月拆息已勁升近八成半,由0.33929厘升至昨日的0.62429厘。隔夜拆息則報0.15054厘,按日升0.03厘。港元兌美元昨傍晚見7.7583港元;3個月港元Hibor升4個點子至0.86571%,比美元Libor低9個點子。

彭博昨引述高盛經濟學家鄧敏強等人的研究報告指出,預計美聯儲加息後,美元兌港元將觸及7.75-7.85的港元弱方兌換保證水

平,港元與美國的利率差距將推動資本外流。港元Hibor推遲調整可能導致最終以更大幅度跳漲,對本地經濟增長和資產市場構成更大衝擊。報告認為金管局提供政策指引以促進利率平穩調整可能是有益之舉。

美債收益率升或令港走資

報告指,港元可能受到內地資金持續流入和離岸人民幣資產清算的支持;不過,港股通資金流入和香港離岸人民幣存款降幅均有所放緩。據高盛的港元資金流動指標(貨幣基礎加本地銀行淨外匯頭寸)顯示,港元資金流入自5月份以來不斷增長,但10月份為持平。

澳新銀行大中華區首席經濟學家楊宇霆表示,隨着這種錢緊的局面開始蔓延到其他市場,這反映出投資者對資本外流的擔憂。他稱,

美國債券收益率上升,將使新興市場與香港出現資本外流,雖然對沖匯率風險帶來的從內地到香港的投資流可以抵消部分壓力,但銀行間市場已經開始消化對資本外流風險的預期。

美加息後料與港利差不大

不過,恒生銀行代理首席經濟學家Thomas Shik認為,即便是在美聯儲料於明年加息兩次的情况下,香港與美國的利差也不會大到能引起大規模資本外流的地步。他補充,港元與強勢美元掛鈎的匯率制度,以及亞洲經濟增長潛力上升,也是投資者青睞香港的原因。

大華繼顯執行董事梁偉源則預料,政府近期出台的措施可能會使來自內地的資金流放緩,香港現時尚未出現資金外流壓力,但明年壓力會更明顯。

道富:美今明年料加息3次

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)美國息口走向為環球市況加添不明朗因素。道富環球投資管理昨發佈2017年投資展望報告,預期美國在本周加息四分之一厘後,明年底前將再加息兩次,每次加25個基點。道富環球亞太區投資部主管Kevin Anderson昨表示,明年投資市場環境更加複雜,最大風險在於貨幣匯市,人民幣兌美元邁向7,反映人民幣正趨向均衡水平。

人幣調整後將趨向均衡水平

Kevin Anderson認為,人民幣主要受美元強勢影響,現時美元匯價偏高,經過此前調整之後,相信人行暫時會保持溫和政策,人民幣匯率趨向均衡水平,直至美國新政府宣佈具體政策。

他又預期中國經濟增速略高於6%,不會出現硬著陸,內地政府着眼於控制市場風險,国企改革將會暫停。今年初市場預期中國經濟將會出現硬著陸,結果出乎意料,相信未來一段時間中國為了穩經濟而暫緩一些重大改



Kevin Anderson稱,明年投資市場環境更加複雜,最大風險在於貨幣匯市。陳楚倩攝

新興市場股票明年回報料6%

該行看好新興市場股票,預期2017年的回報率可達6%,主要由於俄羅斯和巴西經濟均擺脫衰退,加上商品價格下跌的負面影響減弱,令新興市場增長前景轉強。

券商倡建統一基金買賣平台

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)香港證券業協會主席、中信建投(國際)金融控股董事總經理繆英源昨在投資基金會年會中指出,香港基金的網絡交易平台比鄰近地區落後,因為香港的基金市場不開放,令各平台上可選的基金數目較少。他建議建立統一的基金買賣平台,除有助提高效率及透明度,也可幫助中小型基金參與市場。

提高效率 助中小基金參與

繆英源表示,香港投資者買賣基金主要使用基金公司自己的渠道,即使

通過銀行分銷,也只能買賣已簽訂協議的基金公司產品,缺乏一個方便、有效率、低成本的綜合平台。相對於內地,繆英源指現時投資者已可在其公司的平台網上買賣超過90%在內地發行的基金,在香港平台只數十隻基金可供選擇時,內地平台能提供數千隻基金給客戶選擇。

他又透露,現時公司有約600萬名客戶,平台會披露基金的收費、風險等資料增加透明度,而客戶買賣基金前公司會先作盡職審查,篩選他們可投資的基金種類,平台上的投資顧問亦可為客戶作建議。

證監:基金互認冀續增目的地



蔡鳳儀(左)相信,網上投資建議平台指引很快會進行公眾諮詢。吳靜儀攝

香港文匯報訊(記者 吳靜儀、張美婷)證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀昨出席「香港投資基金會第十屆年會」時表示,香港近日與瑞士簽訂基金互認安排,是回應市場需求,為投資者帶來更廣泛的基金產品選擇,令香港成為提供全面金融服務的中心,

香港作為亞洲基金受歐洲認可,期望未來可進一步擴闊目的地。

銷售渠道研擴至網上平台等

蔡鳳儀表示,隨着內地與香港基金互認、滬港通及深港通等政策落實進行,香港監管機構與中證監一直有良好溝通,未來會繼續保持緊密關係。而香港亦可加強科技創新發展,例如於銀行交易外,探討將銷售渠道擴闊至網上平台等。她又表示,證監會現時於積極及反向交易所買賣基金上作努力,並正準備關於網上投資建議平台的指引,相信很快會進行公眾諮詢。

對於投資產品佣金披露等事宜,蔡鳳儀表示,若投資顧問向投資者推介產品時,從有關產品的發行商收取佣金,有機會影響投資建議的客觀性,故認為應尋找一個有效的方案,以平衡各方利益。

人幣貶 北水投互聯互通料增

另外,通力律師事務所合夥人呂紅也在同一場合表示,現時人民幣貶值,不少內地投資者因受限於「防走資」政策,無法投資離岸投資產品,早前剛開通的深港通和滬港通成為他們唯一可境外投資的途徑,料未來內地與香港的互聯互通會因此大幅增長。

市場對海外投資機構於內地開戶存有疑慮,呂紅談及這一話題時表示,現時已有不少海外投資機構可以於內地開戶,投資內地債券市場。以前外國投資者若要進入內地債券市場,需要運用QDII和人民幣合格境外投資者(RQDII)的渠道投資,但現在可以直接透過中國銀行間債券市場(CIBM)投資,該渠道沒有投資額度的限制,令投資者非常方便,故他對海外投資機構於內地持續發展有信心。

劉怡翔:市場仍消化「黑天鵝」事件



劉怡翔稱,基金行業將越來越重要,可幫助投資者分散風險。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)財經事務及庫務局副局長劉怡翔昨在投資基金會年會致辭時指出,今年是「黑天鵝年」,發生多件震驚市場的事件,例如英國公投通過脫

離歐盟、特朗普當選美國總統等,現時市場仍消化相關消息。他指香港是亞洲資產管理中心,需控制系統性風險。

美明年加息步伐或會加快

特朗普將於明年一月上任,劉怡翔指市場關注其主張的擴張基建等政策是否能夠實行,除非美國經濟在明年底前明顯下行,否則聯儲局加息步伐將會加快,預料明年將加息兩次,在周三議息後將有較清晰的方向,希望加息不會影響亞洲資金外流。而歐洲中央銀行雖然延續買債計劃至明年底,但規模縮減至600億歐元,這反映量化寬鬆對實體經濟的刺激有限。

談及香港時,劉怡翔表示,香港基金管理的資產規模在6年內上升1倍,由2009年的

8.5萬億元增長至2015年的17.4萬億元,授權機構去年亦同比增長了10%。

港可建全面基金管理中心

劉怡翔認為,香港可借「一帶一路」戰略,作為資產管理中心服務整個亞洲,而內地和香港基金互認吸引了基金來港,提供更多金融產品,有助香港成為全面的基金管理中心。

劉怡翔相信,基金行業將越來越重要,因為政治因素帶來的不確性影響資金流向,資產管理行業可幫助投資者分散風險,不少退休金亦交由他們管理。不過在2008年金融風暴後,各國監管機構加強銀行資產管理的規管,部分亦影響資產管理行業,他提醒業界需了解新監管規則,並留意系統性風險。