

息魔肆虐 港股難守二萬二

資金流走 港匯曾穿7.76 息口敏感股重災



中信里昂： 港股料新春後才見底

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國加息令港股急跌近400點，市場氣氛轉差，中信里昂證券內地及香港策略研究部主管張耀昌表示，美國今次加息雖為預期內，但聯儲局預計明年會再加息三次，由於加息步伐加快，故將引發中國資金的外流壓力，為港股添壓。該行料明年年底，恒指目標為24,100點，並指加息對樓市的影響更顯著，明年樓價最多會跌一成。

加息影響 樓價明年或跌一成

里昂的研究報告指，明年環球貿易量將增加，主要由商品價格轉強所帶動，令新興市場需求復甦，但到年中，商品價格將會見頂，限制了油價的升幅。中國的固定投資會繼續增加，成為帶動全球經濟增長的動力。

該行指，特朗普當選、美元走強、國債孳息率向上，都顯示聯儲局不再推行緊縮貨幣政策。因應目前政策未明朗，加上保護主義抬頭，國債孳息率已見底，預期美國10年國債孳息率可升至3%水平。明年主要的風險，來自歐洲右翼抬頭，為歐盟的團結帶來風險。

張耀昌指出，港股在本季要持小心理謹慎態度，風險高，料調整至明年農曆新年後才見底，屆時市場才會開始了解特朗普上任美國總統後，有什麼能做到的，什麼不能，市場才有望明朗化。

內房調控料放鬆 恒指看24100

他估計，明年內地經濟及港股都是上半年弱，下半年強；下半年料見內地放鬆樓市調控提振經濟，所以逆主流看好內房股。恒指明年全年料升6%，即日標價24,100點。

該行相信，明年企業盈利增長將是投資重點之一，該行挑選了全球10隻股份，包括花旗、Facebook、Zebra、中交建(1800)、阿里巴巴、

三星、Keyence、Catcher Tech、ITC及Ramsey Health Care。

人民幣將有序貶值 潛在跌幅5%

人民幣方面，張耀昌認為，人行會容許人民幣有秩序貶值，預期至明年年底人民幣兌美元會再跌約5%，料兌美元貶值至接近7.3水平。由於人民幣的貶值預期，內地有望放鬆對樓市的調控。

本港樓市方面，聯儲局加息步伐加快及樓宇印花稅大增至15%後，明年樓價將大幅向下調整。但他認為，香港的投資者具實力，因此並不會因加息而出現恐慌性拋售潮。他又指，政府在供應方面所做的工作並未足夠，住宅樓宇仍有供不應求的現象。

中信里昂首選股份

| 股份 | 昨日表現(%) |
|----------|---------|
| 安踏(2020) | +0.7 |
| 中芯(0981) | -3.1 |
| 龍湖(0960) | -1.1 |
| 騰訊(0700) | -1.5 |
| 國藥(1099) | -1.7 |

中信里昂建議沽售股份

| 股份 | 昨日表現(%) |
|----------|---------|
| 華晨(1114) | -3.6 |
| 國泰(0293) | -0.4 |
| 聯想(0992) | -0.6 |
| 兗煤(1171) | -1.9 |

製表：周紹基

宏利：亞洲市場仍看好

香港文匯報訊(記者 張美嫻) 美聯儲局昨天如期宣佈加息0.25厘，並料明年加息3次，市場擔心加速亞洲市場資金流走。宏利資產管理亞洲區(日本除外)股票投資部首席投資總監陳致洲表示，雖然港股於數年前已成為外資的提款機，不過亞洲的國際企業估值普遍較美國同類企業吸引，故仍然看好亞洲市場。

明年整體企業盈利料增11%

陳致洲表示，現時美元走強，不過特朗普上台後，明年美國的貿易政策可能有變，導致美元突然轉弱，而財務政策可能推高美元，令美元明年的走勢難以預測，故對美元的走勢持中性態度。他指，美元強勢對美國經濟帶來負面影響，相信亞洲市場亦會被拖累，不過預計明年下半年美元升勢減弱，東南亞市場可受惠。當中預計亞洲整體企業盈利則增約11%，印尼

企業盈利增長13%至14%，本港及馬來西亞企業盈利增長4%至5%。

調查：未來半年買亞股時機

根據「宏利投資者意向指數」調查透露，80%的投資者認為未來6個月投資股票的時機為「中性至理想」，他們均認為亞洲股票有3個原因：市況穩定、市場展現改善跡象、以及利率和貸款息率偏低為股票帶來支持。

報告指，英國脫歐和美國總統大選結果令市場帶來不明朗的因素，不過現時環球貨幣政策維持寬鬆，而美國固定收益投資有望復甦的情況下，料明年亞洲國內生產總值有6%增長，亞洲股市有望逆轉。隨着內地私人投資改善，工業生產者出廠價格指數於55個月以來首度錄得正數，中國內地、韓國和台灣等北亞市場可受益於美國的財政刺激，預計明年初期表現轉佳。



香港文匯報訊(記者 周紹基) 美聯儲加息0.25厘，並預告明年會再加息三次，即時「嚇散」港股及內地市場；港匯走低，現貨美電曾見7.7605。恒指跌近400點，險守二萬二，地產股捱沽。內地更無論股市、債市及人民幣匯價都大挫，形成「三殺」局面。署理財政司司長陳家強昨指，美國很可能已經展開加息周期，資金會加快回流美國，對市場構成衝擊。晚上美股開市後持續造好，中段勁升116點，港股外圍則持續弱勢，下跌13點。夜期收報22,093點，跌2點，高水34點。

市場對美聯儲加息雖然早有準備，但昨日外圍股市及匯市仍然受壓，港股全日反覆向下，最多跌457點至21,999點，收市跌397點報22,059點，是特朗普當選美國總統後的新低，大市成交增至812億元。署理財政司司長陳家強昨表示，美國很可能已經展開加息周期，但聯儲局表明希望保持平穩的加息步伐，但市場如何解讀仍需時觀察。他指出，香港必須留意美國加息影響全球資金流向、息口及幣值。

陳家強：息口升將拖累樓價

陳家強續說，若息口趨勢確定向上，對本港樓價一定有影響，但要視乎美國長息走勢而定。至於如何影響樓市，則不能單看息口，要視乎股市會否調整以及樓市供應等因素。他又說，香港會否跟隨加息，要視乎短期資金趨勢，但即使目前未見借貸利率向上，亦不等於沒影響，可能需一段時間才會看到影響。

專家：大市弱勢難改莫加碼

豐盛金融資產管理董事黃國英表示，昨日亞太股市普遍受壓，港股跌至8月初以來的新低。他認為，除非美

元出奇地轉弱，否則港股短期難有資金流入，故港股投資組合只能維持現有比重，不應加碼。若有興趣買入個別港股的話，最好強迫用「一加一減」的方法，即一定要套現其他港股，才可買貨。

金洋資產管理董事總經理郭家耀分析，不單內地債券，連美債亦被拋售，美國10年期債息急升至2.57厘水平，商品價格受壓，料恒指或下試22,000點支持，阻力位在22,600點水平。

炒股不炒市 聚焦改革概念股

第一上海首席策略師葉尚志表示，藍籌股全線下跌，顯示大市呈弱勢，恒指如不能站回22,700點好淡分水嶺之上，大市壓力將加劇。他預計，投資者會繼續「炒股不炒市」，個別股份行情料獲關注，例如有混改概念題材的聯通(0762)，他認為該股如進一步升穿一年阻力位，即10元關口，將可確認向上突破走勢。

地產股捱沽 新地失「紅底股」

美國加息令息口敏感股重傷，地產股指數全日跌2.6%，長實(1113)跌2.4%，報50.25元；新地(0016)失「紅底股」身份，



陳家強稱，香港會否跟隨加息，要視乎短期資金趨勢。

全日跌2.4%報99.7元；新世界(0017)及恒地(0012)跌2.8%及1.7%。另外，九倉(0004)及恒隆(0101)均跌逾2%及3%。穩定派息的領展(0823)，更大跌4%報50.4元。

其他高息股也因為美息趨升而捱沽，港燈(2638)跌2.1%，華潤電力(0836)跌1.5%，電能(0006)跌1.3%，華能(0902)跌逾1%。中資金融股同樣受創，國壽(2628)及平保(2318)急跌4%及2%，國壽更是國指成份股中表現最差。市場人士指，中證監嚴格規定險資的投資，加上內地國債價格急跌，手持大量國債的內險股首當其衝，使國指大挫2.3%，大幅跑輸大市及滬指。

昨收22059點 -1.77%

昨低見21999點

加息周期下的投資策略

耀才證券主席葉茂林

未來一年本港經濟及資產市場頗不明朗，美國昨日加息後，明年最多可再加息達2厘，屆時港股及樓市將有很大的下調壓力，故建議投資者在未來一年以守代攻，奉行「現金為王」的防守策略。

豐盛金融資產管理董事黃國英

恒指23,000點已封頂，相信無人會在現階段買貨。建議投資者若果要買貨，應該先沽一隻、再買一隻，他將自己的港股組合分為四份，一份是騰訊(0700)，一份是資產型股票，一份工業股，其他是品牌股。若然稍後再跌，工業股就無可避免成為被犧牲的目標。

第一上海首席策略師葉尚志

大市呈弱勢，故呼籲投資者「炒股不炒市」，個別股份行情料獲關注，例如有混改概念題材的聯通(0762)，認為該股如進一步升穿一年阻力位，即10元關口，將可確認向上突破走勢。

訊匯證券行政總裁沈振盈

持有的重股可先行減磅，保留有基本因素支持的股份，例如濠賭股因預期今年博彩收入由負轉正，故仍可中長線持有。至於若未有貨的投資者可先「忍手」，留意科技、光纖相關等股份。

首域投資(香港)分銷業務董事譚家駿

看好港口、公用事業及流動發射塔板塊。港口業向好，主因受貨運量回升刺激。流動發射塔雖然對經濟敏感度較低，但數據需求強勁。公用事業防守性強、低風險、盈利增長受資本開支推動，由於美國進入加息周期，高收益資產普遍有壓力，故投資者應選擇前景佳的個別企業。

康宏理財營銷策略及業務拓展總監傅惠賢

短期內加息步伐仍存在未知數，料波動市況未來半年將持續，可考慮一些穩定且年期較短的收息工具，如短期債券，或是一些抗跌力強的股份類別，如科技股、行業基金等；亦可增持現金以平衡投資組合，減低整體風險。此外，隨着明年加息步伐加快，通脹將被推高，料零售商品市場股份將受惠。應減持利息敏感度高、易受加息周期影響的產品，如國債。

製表：記者 周紹基



陳德霖認為，美息正常化步伐仍存在頗大不確定性。岳毅稱，美加息步伐有所加快，本港利率上調的壓力將增加。

陳德霖：港加息步伐料漸進

香港文匯報訊 金管局昨宣佈將貼現窗基本利率上調25個基點至1%，跟隨美聯儲加息25個基點的步伐，為一年來首次加息。不過，匯豐及中銀香港仍維持最優惠利率(P)為5厘不變。金管局總裁陳德霖昨表示，美元利率正常化步伐仍存在頗大不確定性，雖然港美息差擴闊有可能導致港元資金流走，但估計港元利率上升步伐將會漸進。

美聯儲將聯邦基金利率目標區間上調25個基點，至0.50-0.75%，且暗示明年將加快加息步伐。陳德霖表示，美元利率正常化肯定會對全球資金流向、匯率及資產市場有一定的影響。而香港在聯繫匯率制度下，自2008年以來有超過1,300億美元流入港元，令香港貨幣基礎大幅上升至1.6萬億港元，這龐大的貨幣基礎為香港銀行提供大量流動性，並將香港銀行同業拆息(Hibor)推至一個很低的水平。

與美息差擴闊 難免出現走資

不過，近日Hibor急升，一個月Hibor昨升至0.66464%水平，較11月底0.43786%大升52%，創自2008年12月以來新高。陳德霖表示，若往後美國利率繼續上升，港美兩地息差擴闊到某個程度，就會有人將港元兌換為美元，屆時港元的貨幣基礎會因應港匯及弱方保證7.85而逐漸收縮，香港Hibor會因而上升。但他估計，港元利率上升步伐會是漸進，港元利率上升趨勢會受港元資金流出規模、國際市場的發展和其他相關因素影響，現時很難對港元利率上升速度作出具體預測，因美元利率正常化步伐仍存在頗大不確定性。

陳德霖認為，港美息差拉近是好事，因為香港利息相對本身通脹率為低，故此當美元利率正常化，而港息慢慢向上升，這對香港整體經濟結構調整有幫助。

中銀：影響港實體經濟不大

中銀香港副董事長兼總裁岳毅表示，香港經濟表現平穩，預計美國加息不會對本港實體經濟直接造成負面影響。不過，隨着美國加息預期升溫，雖然香港銀行體系流動性充裕，本港拆息亦顯著上升。在聯繫匯率機制下，香港與美國利率環境始終趨同，如果聯儲局加息步伐有所加快，香港利率上調的壓力將增加，會抑制樓價升幅。