

央行及時雨 A股逢甘露

降準穩信心 抵港股利空

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）國慶小長假，外圍市場遭遇「多事之秋」，港股遭利空打壓重挫，恒生指數與國企指數周內急跌逾4%，坊間猜測A股節後開市一定也「難逃一劫」。惟昨午中國人民銀行突然宣佈降準1個百分點，料將釋放增量資金高達7,500億元（人民幣，下同），市場普遍認為，降準此時落地，意在避免A股大幅「補跌」，此舉顯然利於穩定市場預期，但亦不可高估托市力度，料整個10月A股仍將維持小區間震盪。

華安證券財富管理中心上海副總經理、首席投資顧問石建軍注意到，MSCI新興市場指數的走勢也與恒生指數相似，周跌幅達到4.5%。他接受香港文匯報採訪時表示，今日A股復市原本有相當大可能將低開，但央行拋出「降準」大禮包後，無疑會對沖前幾日外圍市場的負面效應，利於穩定開盤預期，哪怕早市仍然低開，幅度將有限。

本月料穩守2700關口

他續說，考慮到上證綜指今年以來下跌近15%，創業板指甚至已跌近20%，9月以來反彈僅進行兩周，故無論從反彈周期、還是從性質級別而言，滬綜指直接再創新低的難度不小，本周滬綜指最有可能的回撤位置大致在2,750至2,770點，整個10月最大回撤位置理論上應該不會低於2,700點。

不過，石建軍進一步指，由於節前A股反彈出現短期指標高企跡象，節後大市即便在低開後回升或高走，亦無法改變全周震盪整理的基本態勢，料在整個10月，A股都將維持小區間震盪，投資者可在控制好總倉位的前提下，利用大盤震盪，低吸高拋做滾動。

內地「十一」小長假期間，利空消息層出不窮，包括美國、墨西哥和加拿大日前就更新北美自由貿易協定達成一致，被外界視為迄今為止對美國最有利的談判協議。此外，美國10年期國債收益率突破3.2%關鍵水平，創下2011年以來最高。

上周港股首當其衝已連跌數日。廣發均策海外投資基金管理公司總經理吳雲鵬對香港文匯報指出，隨著兩地市場互聯互通漸漸深入，港股與A股關聯度日益緊密，前者常常視後者為「風向標」，A股穩港股亦穩，而在利空頻出的「十一」假期，恰逢A股休市，缺少「風向標」的香港市場，波幅自然被市場情緒放大。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）私募基金一村投資近年來同時佈局港股、A股，其總經理潘江在接受香港文匯報採訪時坦言，去年的確更青睞港股，惟今年已將天平漸漸向A股傾斜，期內港股倉位降低超過一半。

港股投資者對貿戰憂心

潘江解釋，港股估值優勢毋庸置疑，即便是現在，個人仍然十分看好其長期投資價值，但若從短期利益出發，則更偏向A股，最重要還是出於情緒面考量，眼下港股投資者明顯對中美貿易戰等利空消息憂心忡忡，國慶小長假期間的反應即可見一斑，這將影響到香港市場上中資股的估值。

他談到，當然由於整體市況不佳，其實今年同時降低A股、港股的倉位，目前整體倉位約在五成，但從相對配比而言，去年旗下基金配置港股要多於A股，今年反其道行之，港股相對A股較少。「雖然從整體而言，A股四季度行情也並不樂觀，期內若能維持目前點位震盪，滬綜指年末若可進一步回升至2,900點，已相當令人滿意。」

內地機構雖然難言樂觀，但市場對貿易戰的恐慌，似乎的確較早前幾月有所緩和。諾亞財富派投研部基金研究經理李懿哲指，貿易戰長期影響力猶存，短期則可把握操作節奏。在他看來，如今美國總統特朗普支持率創歷史新低，美國國

互聯互通致平衡對沖

除情緒面因素，若再從操作層面推斷，著名經濟學家宋清輝在接受香港文匯報採訪時說，此番內銀、內房及其他中資股大幅走弱，不排除因A股休市，一些機構先行沽出互聯互通相關股份、或衍生產品，作為平衡對沖。諾亞財富派投研部基金研究經理李懿哲也對香港文匯報提及，從恒指和恒生國企指數的跌幅來看，肯定存在部分國際投機者，在A股休市窗口沽空港股。

不過，上述業內人士均認為，投機者沽空港股，絕非後者插水的決定性因素，消息面利空頻出才是始作俑者，這些負面因素，同樣會在節後干擾A股。私募基金一村投資總經理潘江對香港文匯報表示，無論港股跌幅如何，國慶小長假後，A股一定有向下沽壓，畢竟與其他國家達成貿易協定，無疑將增加美國叫板中國的實力，而中美貿易戰本身，即是A股市場的「達摩克利斯之劍」。

A股投資者恐慌較少

潘江同時提到，從情緒面而言，中美貿易戰前期，A股一度因恐慌大跌。但眼下，港股投資者對貿易戰的擔憂，明顯甚於A股投資者，就算周一A股仍然受困於負面消息，下探幅度料有限，單日跌幅至多在2%至3%間。

「目前A股市場仍以本土炒家為主，內地市場看得更清楚，滬深兩市跌到如今，其實大家已經沒有那麼恐慌，投資者除關注宏觀層面的貿易戰，還是會仔細分析每一間企業的具體情況，亦非所有企業都會直接受到貿易戰波及。」潘江說，反觀香港市場則以國際炒家為主，他們因遠離中國市場而對之缺乏了解，對貿易戰擔憂當然更深，故此很可能「一刀切」迴避所有中資股。

內對貿易戰有不同聲音，未來1月至2月，料特朗普不會有太大動作，美債收益率沒有持續上行空間，同時美國各項經濟數據亦在拐頭向下，表明經濟復甦動力趨弱。

性價比顯現 惠策密密推

李懿哲說，A股節後首日的走勢，很難預測，不過本季可能是較好的做多窗口，國內經濟增速滑坡未超預期，更重要的是，前期大跌後A股估值底基本已是共識，且各項支持政策密集出台，無論是通過QFII、RQFII、還是互聯互通渠道，外資均在加速佈局。當前來看，相對其他資產，A股性價比開始顯現，畢竟便宜才是硬道理。

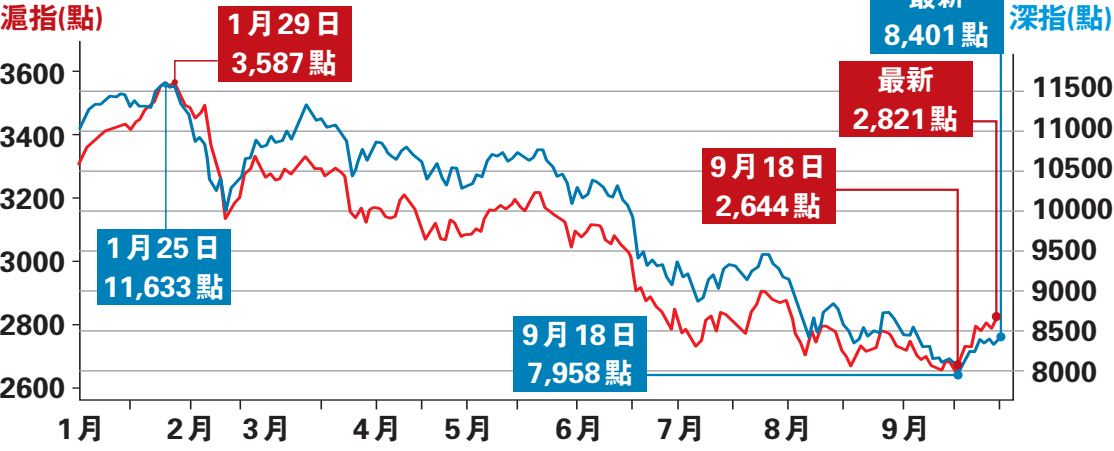
雖然「十一」小長假周邊市場下探，廣發均策海外投資基金管理公司總經理吳雲鵬同樣認為，對A股不必悲觀，本周滬深兩市未必會慣性下跌，至少不會似港股下挫那麼多。他並提醒，節前幾大利好不容忽視，如剛出台的銀行理財新規，允許公募理財產品通過投資各類公募基金間接進入股市。此外，減稅方案亦有望惠及中小企業。

經濟學家宋清輝判斷，就算周一A股復市補跌，但在政策托底、信貸環境進一步修復、上市企業盈利階段性企穩背景下，短期內龍頭企業的資金壓力將得以減輕，本季來看，市場指數估值有望得以修復，十月行情可期。



■人行今次出招釋放增量資金高達7,500億元人民幣，市場普遍認為意在避免A股大幅「補跌」。 資料圖片

滬指及深指今年至今走勢



專家看A股

華安證券財富管理中心
上海副總經理石建軍



央行拋出「降準」大禮包後，無疑對沖外圍市場負面效應。預料整個10月，A股都將維持小區間震盪。

著名經濟學家
宋清輝



在政策托底、信貸環境等利好下，龍頭企業資金壓力減輕，本季指數估值有望得以修復，十月行情可期。

諾亞財富派投研部基金
研究經理李懿哲



各項支持政策密集出台，且當前來看，相對其他資產，A股性價比開始顯現，畢竟便宜才是硬道理。

一村投資總經理
潘江



目前A股市場仍以本土炒家為主，市場看得更清楚，滬深兩市跌到如今，其實大家已經沒有那麼恐慌。

廣發均策海外投資基金
總經理吳雲鵬



對A股不必悲觀，本周至少不會似港股下挫那麼多。節前幾大利好不容忽視，如剛出台的銀行理財新規。

記者 章蘿蘭 整理

ADR 普跌 港股恐續「潛水」

本港ADR上周五表現

股份	美國收報(港元)	較上周五港股
匯控(0005)	68.67	+0.32%
國壽(2628)	17.11	+0.19%
友邦(1299)	63.8	+0.08%
騰訊(0700)	305.03	+0.01%
中移動(0941)	77.37	-0.24%
聯通(0762)	9.02	-0.46%
建行(0939)	6.35	-0.52%
中海油(0883)	14.7	-0.78%
中石油(0857)	6.17	-0.97%
中石化(0386)	7.18	-1.55%

香港文匯報訊（記者 周紹基）中國人民銀行最新宣佈調降人民幣存款準備金率1個百分點，料可釋放7,500億元人民幣流動性到市場上。不過，美國9月失業率創49年來新低，數據公佈後，美國10年債息曾升至3.231厘左右，打擊股市表現，道指及納指分別跌0.7%及1.1%，也令港股預託證券(ADR)普遍下挫，預計恒指今日低開120點。市場人士認為，除非今日復市的A股有強勁表現，否則港



■美國信息率高於股息率下，相信美股調整壓力將逐步加劇，港股自然不利。 資料圖片

股或下試26,200點。

美債息高企增港股弱勢

第一上海首席策略師葉尚志表示，債息高企會拖累美股，其中美國科技股更出現拋售潮，令美股於10月首周失利，納指全周累跌最多3.2%，標普500更創1個月以來表現最差的一周。他指出，美國國債債息創出7年新高，在債息率高於股息率下，相信美股的調整壓力將

逐步加劇，正處弱勢的港股自然不利。

市場等候今日A股的復市，葉尚志指出，港股在A股休市期間，已先行累跌1,200多點，即使人行「放水」，相信也只會為市場帶來短期刺激，故股民不宜對A股復市有過分憧憬，在港股仍處總體向下的趨勢中，估計本周仍將以反覆向下為主。

凱基證券執行董事及研究部主管鄭民彬亦指出，美息再升，強美元或加劇新興市場走資情況，新興市場危機將愈演愈烈，或引發骨牌效應，值得投資者提防。

他續指，A股復市只會帶來短期刺激，事實上，A股在休市期間，港股的安碩中國ETF(2801)、安碩A50(2823)、華夏滬深300(3188)，分別累跌4.9%、3.8%及3.5%，在新加坡交易的富時A50指數期貨，同期亦錄得4.1%跌幅，這其實反映市場普遍預期A股重開會跌約4%。

凱基：穩健為先 觀望為主

不過，他表示，上周恒指跌4日，累挫約4.4%，若A股今日的跌幅，會因為人行的「放水」而跌少過4%，對上周已率先下跌的港股，今日反而有望迎來短暫反彈的機會。他料，恒指的下方支持位是9月中的低位26,219點，目前不宜有失，失守便需要下試25,000點關口，若26,200點關口能守住，大市阻力則為27,000關。他建議投資策略仍以穩健為先，觀望為主。

普遍，相信可帶動公司生意水漲船高。主席助理葉穎恩透露，目前受到貿易戰等利淡因素影響，港股市場較為波動，但集團瞄準發展潛力巨大的內地市場，會在2019年前繼續增聘50人，持續吸納優秀人才以抓緊市場機遇。

耀才：投資者可觀望兩年

香港文匯報訊 耀才證券(1428)主席葉茂林昨日表示，美國對中國商品開徵關稅後，不少企業把生產線撤出中國，會對中國經濟造成很大傷害，未來市況亦會十分波動。再加上加息周期來臨，呼籲投資者暫時應先行觀望，建議現階段抱持「CASH IS KING」的原則，

靜待兩年後在樓市「執平貨」。

行政總裁許澤彬指出，現時不少本港大型銀行視證券生意為「雞肋」，放棄證券業是大勢所趨，現時耀才提供七個月免佣、手持銀行單據佣金再八折等多重優惠，近期催谷新增客戶中，一半是來自銀行，未來該現象料會愈來愈