資金棄股換債 憂貿戰升溫 環球冧市 恒指插千點

十月風暴 8大元兇爆股災

■恒指昨一度瀉逾千點，大市成交激增至1399億元。 中新社

全球跌市主要因素

1. 美債息率續創新高，打擊科技股等高負債股份
2. 美股累積升幅龐大，資金套現並轉投息率愈來愈高的債市
3. 美元強勢，令資金繼續撤出新興市場
4. 美國12月很大機會再加息，縮表的額度進一步增至1,500億美元
5. 中美貿易戰未有降溫跡象
6. 美國計劃將中國列爲匯率操縱國，勢必令貿易戰再升溫
7. 意大利拒絕修改財政預算，刺激意大利債息上升至4年高位，歐債疑慮再現
8. 人民幣繼續下挫，市場預估內地或容許人民幣貶破7算

香港文匯報訊（記者 周紹基）隔夜美股暴瀉拖累昨日亞太股市爆發小股災，港股一度跌逾千點，全日跌926點報25,266點；滬指急跌逾半成，過千隻股份跌停板；台股更創歷來最大點數跌幅。晚上美股開市後反覆下跌，港股夜期反彈，尾市升92點，高水14點；ADR中段亦升83點。綜合市場人士指出，目前有八大利淡因素（見表）困擾環球市場，其中美債孳息高企令資金從股市換馬至債市，是美股急挫的主因，後市走向需視乎美債孳息的走勢。而港股受制於中美貿易戰及加息潮，後市或考驗25,000點。

環球主要股市昨日表現

道指	▼0.84%*
納指	▼0.44%*
英國富時100	▼1.95%*
法國CAC40	▼1.91%*
德國法蘭克福DAX	▼1.49%*
日經指數	▼3.89%
恒生指數	▼3.54%
上海綜指	▼5.22%
深圳綜指	▼6.45%
台灣加權指數	▼6.31%
韓國KOSPI	▼4.44%
新加坡富時海峽時報指數	▼2.69%

註：*爲截至昨晚11：30

適逢傳統的「股災月」，道指周三晚急跌逾800點，使美股自高位計已跌逾一成，技術上進入調整，也拖累環球股市爆發「小股災」。恒指昨一度跌逾千點，全日跌926點報25,266點，成交達1,399億元，全日共452隻牛證「被殺」。科技股成為跌市重災區，騰訊（0700）連跌10日，昨收報267元跌6.77%。彭博報道指，10月至今，全球科技股市值已蒸發9,000億美元（約7.02萬億港元）。

美債息升 跌市僅僅開始

美國總統特朗普將美股大跌的原因，歸咎於聯儲局的「瘋狂加息」。有美資投行分析員指出，美國10年期國債孳息率上周以來已升穿3.2%水平，觸發大量資金從股市換馬至債市，這主要是大型基金均希望在年結前沽售組合內的股票，以鎖定今年在美股上賺取的利潤，同時又適逢美債孳息率不俗，致出現這種資金大量轉移的情況，故後市的走向需視乎美債孳息的走勢。

CEB International Investment研究主管Banny Lam相信，美國的科技泡沫可能需要一段時間才會破裂，但市場面臨諸多外部不確定因素，包括貿易戰、新興市場貨幣和油價風險，而且投資者還應密切關注人民幣，故他相信，美股的下跌僅僅是個開始。

鼎成證券投資策略總監熊麗萍認為，由於美國12月很大機會再加息，孳息率料會繼續攀升，在股市上獲利的資金提早鎖定利潤無可厚非，事實上，美股周三下跌並無具體的利淡消息。

科技股重挫 後市續尋底

她又指，美息上升對負債偏高的科技板塊壓力最大，而美國的科技股其實於較早前，已開始回調。她認為，道指自以去年2月低位16,000點，升至目前約27,000點，升幅逾六成，高位調整份屬正常，故美股暫時只是技術調整，難言美股已經「見頂」。但她料，若一旦美股進入大型跌浪，港股也難以倖免，特別是本港的科技股將繼續拖低恒指表現。

熊麗萍估計，如果美股只屬技術調整，港股可望在25,000至26,000點間整固，否則港股會加快向下沉底。但從另一角度看，若美股大跌令市場開始體會到貿易戰對美國經濟的影響，中美貿易戰反而可望在美國中期選舉後獲紓緩，使A股及港股帶來短暫的反彈機會。她相信，資金會繼續從新經濟股轉向估值合理的股份，短期具防守性的股份將是電訊股。

股災月恒指8日瀉2522點

港股踏入10月以來，已累跌2,522點或9.1%，MSCI亞太區指數亦跌至去年3月以來最低。匯市亦全線受壓，人民幣兌美元中間價連續8日下調，報6.9098，創去年3月中以來最弱，離岸人民幣一度跌穿6.94關口。資金繼續從新興市場撤出，印度盧比再創新低，韓圜連跌7日至1年低位，馬來西亞令吉見11個月最低。世界銀行總裁金墉表示，關注中美貿易戰，又警告一旦關稅進一步上升，全球經濟增長會顯著放緩。(A股相關新聞刊B1版)

文匯報 WEN WEI PO
www.wenweipo.com
政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2018年10月 12 星期五
大致多雲 早晚稍涼
戊戌年九月初四 十五霜降 氣溫22–26℃ 濕度65–85%
港字第25046 今日出紙3疊10大張 港售8元

雲報紙 Android 文匯網 早安香港 Apple iOS 文匯報微信

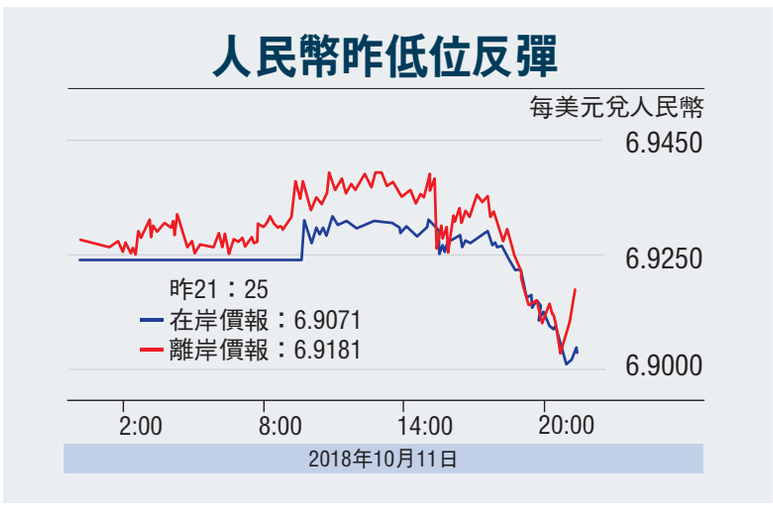
美匯率報告前 人幣料持穩

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）環球金融市場動盪拖累內地股市大跌，加上中美貿易陰霾未消退，人民幣表現繼續受壓，其中官方昨開出中間價報6.9098，較上交易日再跌26點子，創去年3月中以來新低，離岸價昨一度跌穿6.94關口，其後迎來2次大反彈，令跌勢逆轉，一度高見6.9132，較前日收盤價倒升139點。有交易員認為，目前市場緊張情緒短期難以消退，在當前環境下料人民幣升值的可能性不大。

有交易員表示，國際金融市場動盪，加上美國總統特朗普仍緊咬中美貿易，市場緊張情緒短期難以消退，不過美國財政部半年度匯率報告公佈在即，監管層料不會讓匯率出現失控式貶值，短期跌幅較為有限，而境內客盤反應明顯滯後，購匯需求持續施壓人民幣，但當前環境下人民幣升值的可能性不大。

不會貿然破「7算」

有中資行交易員表示，雖然股市崩塌，匯市情緒看起來還是比較平穩，而市場大多持有觀望情緒，不會盲目衝動認為人民幣就要破7算。另有交易員指出，購匯的人不少，短期人民幣可能還會走弱，短期看6.94至6.95算附近。



華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，人行連續3日將中間價定在6.9上方，加上超預期的降準，強化了市場對人行靈活對待人民幣走勢的預期。她認為，在人民幣指數守住92的前提下，若美元進一步走強，料人行未必介意人民幣隨大勢緩步下試年內低位，但她亦提到如果人民幣波動性上升，甚至影響市場穩定，人行仍可能進行干預。

人行：金融風險可控

另外，人行行長易綱昨在印尼出席國際貨幣基金組織及世界銀行舉行的會議時，與美國財長姆努欽等會面，期間易綱接受內媒訪問時表示，目前人行所有貨幣政策都以國內經濟為主要考慮，金融風險總體可控。而姆努欽早前曾表示，美國對人民幣貶值感到憂慮，並稱人民幣不應出現競爭性貶值。

貿戰加息魔 港股難改弱勢

後市分析

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國國債息率繼續於高位徘徊，兩年期債息再創10年新高，10年期美債孳息率更超過3.2%，吸引大量資金開始從股市流到債市。美國科技五大巨頭(FAANG)在周三晚皆重挫，市值合共蒸發1,720億美元，數字相當於豐田汽車的總市值。雖說美國總統特朗普不同意聯儲局繼續加息的決定，直指聯儲局「瘋了」，但市場預期聯儲局會繼續加息，令資金持續流出資產市場。

市場預測，美國消費物價指數(CPI)會繼續高企2.2%左右水平，加上9月油價大升，勢必推高美國物價，聯儲局唯有繼續加息步伐，資金也會持續流出股市等資產市場。

美收水 新興市場加速走資

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，目前市場有極多負面消息打擊大市，好消息幾乎絕無僅有，令投資者失去信心。首先是息口上升令負債比率高的企業成本大增，聯儲局的「縮表」步伐亦會繼續加碼。到第四季，該局的縮表規模將達1,500億美元，比第三季的1,200億美元增加，且這個縮表規模將會延續至2020年第三季，市場流動性只會愈來愈緊。

另外，流動性抽緊同時導致了美匯續強，加速資金流出新興市場。市場目前仍然非常憂慮新興市場貨幣危機會繼續惡化，例如印度盧比已跌至紀錄新低，印尼盾兌美元跌穿20年低位，新加坡元、韓圜、馬來西亞林吉特和泰銖均在過去幾天持續走軟，與新興市場相關度高的港股難免受到拖累。

與此同時，中美貿易戰未有降溫跡象，高達2,000億美元的中國產品已於9月24日起遭加徵10%關稅，到2019年稅率更會加至25%，而美國總統特朗普更威脅剩下的2,650億美元中國商品，也會增加關稅。沈振盈指，貿易戰是長期影響，只要中美一天未達成協議，大市也難以擺脫弱勢。

利淡陸續來 後市考驗25000

美國也相當關注人民幣的貶值問題。有消息指，美國財政部計劃是否在下周公佈的報告中將中國列為匯率操縱國，事件勢必令中美貿易戰再度升溫。此外，意大利拒絕修改財政預算，遭歐盟抨擊，再加上該國評級有可能在短期內被調降，又一次引發市場對歐債的疑慮，歐債孳息率急升。

上述種種因素，令港股難以擺脫弱勢，技術上，港股已失守26,000點支持位，下一步將考驗25,000點承接力，阻力位在26,500點。