信貸損失恐大增 英「硬脫歐」再添憂

獅王次季稅前料少賺5.5%

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）匯控（0005）今日（5日）將公佈中期業績，綜合券商預測顯示，匯控第2季列賬稅前盈利預測中位數為56.32億美元，按年跌約5.5%，按季則跌約9.4%。不少券商關注首季業績省鏡的獅王，次季業績會否走樣，包括英國脫歐進程對該行撥備、新一輪回購計劃的影響，以及匯控行政總裁范寧一直視之為重要指標的經調整收入增長率高於支出增長率（Jaws）能否保持正數。

■外圍不確定性續增，不少券商關注首季業績省鏡的獅王次季業績會否走樣。資料圖片

券商予匯控評級撮要

投行	評級	目標價
高盛	買入	79元
摩根大通	中性	73元
摩根士丹利	與大市同步	70元
美銀美林	中性	67.21元
瑞銀	中性	65.5元
麥格理	跑輸大市	57元
花旗	沽售	52.9元

製表：記者 馬翠媚

匯控去年底至今走勢

恒生銀行去年底至今走勢

綜合券商預測，券商對匯控第2季信貸損失預測中位數為6.73億美元，比去年同期的2.37億美元大幅增加，料全年達26.84億美元，明年預測再按年升近2成至32.14億美元。

由於英國新首相約翰遜上場，外界對英國硬脫歐憂慮增加，為匯控業績帶來更大隱憂，匯控單計7月股價已累跌3%。

憂「硬脫歐」股價上月累跌3%

美聯儲早前如預期減息25點子，加上外圍不明朗因素增加，本地銀行股全線受壓，其中上周四放榜、業績好過市場預期的渣打（2888），上周五亦隨大市跌2.85%，收報64.85元，至於匯控及恒生（0011）上周五收報62.15元及181.5元，分別跌1.43%及1.79%。至於外圍表現，匯控ADR上周五折合收報61.63元，再跌0.83%；恒生OTC市場折合報180.7元，跌0.44%；渣打倫敦股價折合報64.03元，再跌1.27%。

至於券商看法則各異，對匯控目標價由低見52.9元至高見79元不等。

高盛：拆息升利次季收入

對匯控表現相對樂觀的高盛發表報告，預期匯控第2季收入將按年升5%，主要受惠於期內港元拆息向上帶動，不過財資及及財富管理相關的業務表現可能較弱，同時引述管理層曾預計投資增長或導致今年餘下時間面對較高支出，關注匯控上半年Jaws能否保持正數表現。

高盛亦關注到英國脫歐進程，對匯控帶來的影響。其中在撥備方面，該行認為匯控資產質素仍保持健康，不過信貸成本有機會溫和提升。

該行又指，考慮到匯控資本情況，料或公佈新一輪回購計劃，不過提醒如果在英國脫歐進程中出現「硬脫歐」情況，或令回購計劃「泡湯」。

不明朗頻現 花旗籲「沽售」

花旗對匯控表現則相對悲觀，予以「沽售」評級，目標價只有52.9元。花旗在最近研究報告指出，在美聯儲減息、信貸需求轉弱及存款競爭加劇的預期之下，淨息差年內或見頂，加上面對人民幣貶值等不明朗因素，料今年本港貸款增長只有中單位數，相信本地銀行收入表現將面臨挑戰。

摩根士丹利亦同樣認為本港銀行淨息差年內或見頂，有機會令銀行盈利能力表現受壓，加上本港首批虛銀或將於第4季投運，料或對本地銀行業帶來壓力，其中匯控估值不便宜，加上盈利能力處於相對低位，因此只予以「與大市同步」評級。

資本股息俱強 瑞銀唱好恒生

另外，恒生亦將於今日放榜，續前獲瑞銀唱好，形容恒生具有強勁的資本狀況及股息。

瑞銀報告亦認為香港銀行業今年上半年的業績會較該行原先預期略好，主因近期港元拆息向上或可以抵消首季淨息差回軟的部分影響。

全球股市齊挫 美聯儲或續減息

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國宣佈對餘下總值3,000億美元的中國內地貨品加徵10%關稅後，全球股市齊挫，投資界人士對港股後市看法仍淡，但都認為這會促使聯儲局繼續減息。

或試去年低 「撈底」宜謹慎

東驥基金管理董事總經理龐寶林表示，美國總統特朗普向中國「突襲」加關稅，目的既是迫使中國更快妥協，也同時迫使聯儲局繼續減息，但貿易戰進一步升級，美股可能因而爆發股災，道指或會下試近23,000點低位，港股亦要下試25,000點這個去年低位，呼籲投資者不宜「撈底」。

宏匯資產管理董事及投資策略總監林嘉麒亦表示，特朗普力排眾議宣佈加徵內地關稅，令市場的看淡情緒加劇，估計美股及港股短期都會下跌，但企業中期業績或可帶動股市反彈，目前要先看26,500點這水位能否守得住。

但林嘉麒認為，中美雙方經今次加稅後，市場更擔心往後的談判分歧將更大。

時富資產管理董事總經理姚浩然則較樂觀，他認為，目前大市已跌至26,700點水平，這水平是6月底的低位，當時中美貿易談判未有任何進展，令港股十分弱勢。

他又指，相對而言，現時中美貿談已經展開，環境有所不同，故此港股雖然再跌至26,700點水平，但短線應會有支持。

短線26700點料成支持位

另一方面，聯儲局已停止「縮表」並開始減息，這也會導致其他環球主要央行跟隨降息，下半年全球的流動性都會增加，理應對股市有支持作用，現時市場只關注內地將會採取哪些報復行動，以及人行能否推出更多的刺激性政策，減低貿易戰對內地的影響。

目前港股的2019年和2020年的市盈率，分別處於11倍和10倍的歷史性低水平，所以投資者不宜忽略港股的防守力。姚浩然仍然預期，港股下半年仍有機會回升上29,000至30,000點水平。

美減息政治化 資本市場未必「有運行」

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國日前一如市場預期減息0.25厘，是逾十年來聯儲局首次減息。過去香港文匯報曾報道，加息周期其實會帶動大市向好，而今次的減息，同樣有意見認為大市將會向下。事實上，宣佈減息了僅兩天，港股已經下跌836點或3%。市場人士指出，美國自2001年1月至2004年6月的減息周期，主因為應付互聯網泡沫爆破引起的經濟危機。至於2007年9月至2015年12月的減息周期，則為了對抗次按危機導致的金融海嘯，兩次減息都伴隨經濟不景與股市大跌。

為大選「托市」累東亞股市

訊匯證券行政總裁沈振盈認為，美國上周的減息是美國總統特朗普強烈向聯儲局施壓下的結果，主要想利用減息以達「托市」及推高通脹的目的，以圖勝出明年總統大選。但聯儲局主席鮑威爾稱，上周的減息只是「經濟政策周期中的調整」，暗示不是減息周期的開始。

有關言論令市場意外，相信也同樣令特朗普意外，更直接指鮑威爾「一如既往地讓人失望」。故特朗普再向內地加徵關稅，沈振盈認為這是特朗普借此向聯儲局進一步拖壓，目的是要該局繼續減息步伐。

沈振盈形容，這一輪屬「政治性減息」，將經濟的情況本末倒置，今次美國減息，不代表資本市場「有運行」，反而會令內地及本港的基本因素進一步惡化，對東亞區股市非常不利，變相實現了「減息周期股市跌」的事實。

恒生銀行首席市場策略員溫灼培亦相信，若因為今次美國加徵關稅，導致拖累了美國經濟，最壞的情況下，不排除聯儲局今年會再減息兩次。美國利率期貨顯示，9月減息的機會升至70%，年底前再減息兩次的機會，由不足40%大升至60%。

逼減息擴貿戰或致「死循環」

從最近公佈的經濟數據看，美國經濟增長其實仍強勁。6月製造業PMI達51.7，與5月持平，仍處擴張區間；製造業新增訂單大增，6月失業率維持在3.6%的歷史低位，在經濟一片大好下，通脹反而由1.8%降至1.6%。

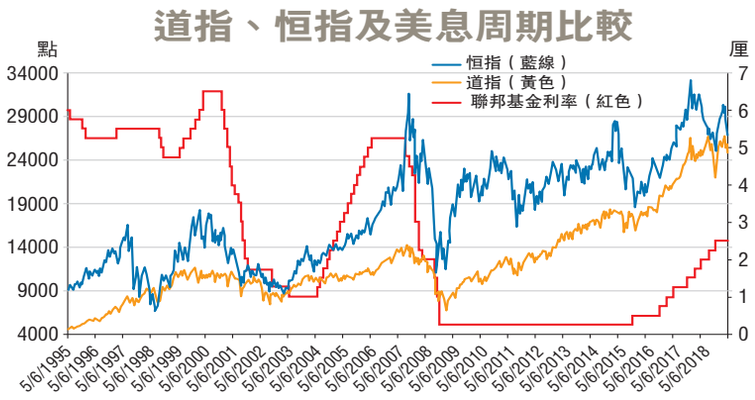
市場普遍人士認為，按理說聯儲局只要按兵不動，靜待當地需求復甦就可，連聯儲局也認為今次只是「預防式減息」。惟美國經濟學家Peter Schiff認為，在貿易戰下，無論聯儲局做什麼，衰退都會到來。他表示，雖然特朗普多次公開表示，美國處於歷史上最強勁的經濟周期，但這只屬助選宣傳，他多次逼迫聯儲局減息，旨在將美國經濟下滑的時間，推遲至2020年大選後。而為了迫使聯儲局的減息，特朗普又加大了貿易戰的力度，結果進入了「死循環」。

強美元打擊製造業削競爭力

經濟政策研究所高級經濟師兼貿易和製造政策研究主任Robert E. Scott表示，美元目前的強勢，亦令美國經濟添麻煩。美元強勢將使貿易逆差和製造業損失繼續存在，打擊了美國的製造業及農業，使美國商品競爭力下降。特朗普就此已多次開腔批評美元太強，儘管聯儲局已減息，但仍未能遏止美元逞強。相反，各國央行貨幣政策趨寬下，美元更難以貶值，尤其美國已多次指摘，內地透過人民幣貶值來紓解貿易戰的影響，這亦解釋了為何特朗普希望聯儲局繼續減息。

■鮑威爾稱，上周的減息只是「經濟政策周期中的調整」，暗示不是減息周期的開始。資料圖片

道指、恒指及美息周期比較



投資市場近期需留意事項

- ■中美貿易戰的最新進展
- ■內地公佈外貿、通脹與外匯儲備數據
- ■英國「脫歐」的最新進展
- ■英國與日本公佈第2季經濟增長數據
- ■澳洲、新西蘭與印度央行議息

製表：香港文匯報記者 岑健樂

三負面因素夾擊 恒指或下試二萬六

香港文匯報訊 （記者 岑健樂） 美國總統特朗普上周宣佈將向餘下3,000億美元內地貨品徵稅，導致全球股市暴跌，美國三大股指上周五繼續下挫，ADR港股比例指數亦下跌156點。分析員普遍認為，中美貿易戰突然惡化、內地經濟數據料將表現疲軟，再加上香港社會衝突持續升溫，在這3項負面因素的拖累下，港股短期前景仍較負面，本周恒指預料有機會下試26,000點。

道指上周五收報26,485點，跌98點，標普與納指分別跌21點與107點。ADR港股比例指數亦下跌156點，收報26,761點。在美上市的恒指成份股造價普遍下跌，其中騰訊（0700）ADR折合報351.46港元，相當於拖累大市跌34點。匯控（0005）折合報61.63港元，相當於拖累大市跌23點。內銀股表現疲軟，建行（0939）、工行（1398）與中行（3988）合共拖累大市跌33點。

內地經濟數據恐難有驚喜

第一上海首席策略師葉尚志與鼎成證券董事總經理熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時都表示，上周中美貿易戰突然惡化令港股大跌。由於內地可能推出報復措施反制美國，令市場對經濟前景產生更多憂慮。因此兩人都認為恒指將進一步下跌。其中，熊麗萍料本周恒指或有機會下試26,000點，至於葉尚志則認為本周恒指或有機會下試26,300點。

熊麗萍又預計，由於中美貿易戰持續，本周公佈的內地經濟數據表現難有太大驚喜，投資市場缺乏有力的支持因素，亦將影響恒指的表現。

另外，香港近期爆發多起暴力事件，對此，葉尚志表示，香港社會衝突持續，將拖累投資氣氛與消費意慾，料恒指今早開市後難有良好表現，但像上周五那樣裂口低開逾600點的機會不大，因市場早已預料香港的動盪局勢難以於短期內結束。

本周內地經濟數據預測

預料公佈日期	共識預期	前值
7月份外匯儲備		
8月7日（周三）	31,108億美元	31,192.3億美元
7月份貿易數據		
8月8日（周四）	出口同比：–0.2% 進口同比：–8.8% 貿易順差：442.3億美元	–1.3% –7.3% 509.8億美元
7月CPI通脹數字		
8月9日（周五)	CPI同比2.7% PPI同比0.0%	2.7% 0.0%
7月份社會融資規模		
8月9日至15日	16,500億元人民幣	22,629億元人民幣

資料來源：彭博