多項壞消息等發酵 大市「有得震冇得瞓」

港股多劫難 望A股救「價」

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港剛被惠譽下調信貸評級，又逢中美經濟數據都不佳，進一步加劇投資者對全球經濟的憂慮。此外本周還有更多對本港不利消息在等着發酵**（見表）**，股市恐「有得震冇得瞓」。美國上市的港股預託證券(ADR)上周五跌近100點，預計港股今日開市會受壓，頗大機會跌穿26,600點。分析師認為，市場今日走向，還需視乎人行「降準」對大市的影響，包括對A股的刺激力，對人民幣的影響，以及內地會否推出更多寬鬆措施。

本港ADR上周五美國表現

股份	美國收報(港元)	較上周五港股變化
匯控(0005)	57.86	–0.08%
中移動(0941)	65.76	–0.52%
中海油(0883)	11.95	–0.43%
中石化(0386)	4.62	–0.43%
聯通(0762)	7.95	–0.51%
國壽(2628)	18.96	–0.34%
中石油(0857)	3.99	+0.03%
騰訊(0700)	343.22	–0.05%
友邦(1299)	79.59	–0.14%
建行(0939)	5.99	–0.61%

■製表：香港文匯報記者 周紹基

■有專家認為，若「有得震冇得瞓」的消息見曙光，港股短期內有望上試50天線。 資料圖片

恒指上周累升近千點

中美經濟數據遜預期

- 中國8月出口遜預期，以人民幣計價出口同比增長2.6%，大遜預估的6.3%；以美元計價出口同比下降1%，也較預估增長2.2%為差。
- 美國8月非農就業人口新增13萬人，低於經濟學家預期的15萬人；失業率持平在3.7%，連續第17個月低於4%。

近期市場需留意事項

- 內地出口數據遜預期，市場留意本周二內地公佈的CPI、PPI指數。
- 美國非農就業數據令人失望，增加本月減息機會。
- 香港暴力示威持續，困擾大市，下周二公佈的就業與工資情況可能惡化。
- 美國國會9月9日復會，藉通過《香港人權及民主法案》干預香港事務。
- 繼惠譽後，關注其他信貸評級機構會否再下調香港或中國評級。
- 人行上周五宣佈再「降準」，人民幣短期可能再次走貶。
- 英國就是否「硬脫歐」，短期可能解散下議院，提早大選。

■製表：香港文匯報記者 周紹基

上周五晚中國人民銀行宣佈降準，人民幣反而走強，離岸人民幣曾升穿7.1水平，高見7.0961。惟學者指這只是短期現象，人民幣中期仍會走貶，主要是市場預計人行降準後，減息的機會將增加。中信証券首席經濟學家諸建芳指出，聯儲局若在本月減息，人行較大機會同步調低利率，預計中期借貸便利利率將下調10至15個基點，見3.15厘至3.2厘的水平，同時，其他的寬鬆措施也預期會推出。

內地料推更多寬鬆措施

協同博勤金融集團行政總裁曾永堅表示，近月困擾港股表現的因素，已開始漸見曙光。首先是政府宣佈撤回修例後，民意對示威活動的支持度已見逆轉。此外，中美貿易談判亦有進展消息，加上環球主要央行將繼續推寬鬆貨幣政策，有利環球經濟在逆風下獲得一定支持，對資金重投風險資產的意欲有正面影響。他預計，港股短期內有望上試50天線(27,200點)及回補今年8月1日的技術下跌大型裂口，該裂口大約在27,000至27,500點。

曾永堅相信，上述三大因素對市場造成的心理壓力料會減弱，使得股市資金的信心有望回穩，除了促進部分早前離場的資金回流外，更有助迫使空倉回補，成為推動恒指短期再上升的主要動力。

9股份納港股通今生效

此外，滬交所調整「滬港通」下「港股通」的名單，今日將生效，新加入的9隻港股，包括波司登(3998)及奧園(3883)。當中獲納入名單中的3隻股份，更只是6月才上市，分別為東方教育(0667)、錦欣生殖(1951)及翰森製藥(3692)，雖然上市不久，但極速獲納入港股通，主要因「北水」青睞。其中錦欣生殖主打「試管嬰兒」，翰森製藥則為內地藥企。此外，3年前上市的海底撈火鍋底料供應商頤海(1579)，終於也獲納入港股通。

另外，遭剔出的股份則有不少港人所熟悉的股份，包括大酒店(0045)、華置(0127)、TVB(0511)、藍鼎(0582)、山水水泥(0691)、民銀資本(1141)、華潤醫療(1515)、復星旅文(1992)、富智康(2038)、大新銀行(2356)及渣打(2888)。

A股變避風港 外資加速北上

■有市場人士認為，人行降準幅度超出市場預期，有助改善整體經濟情緒。

香港文匯報訊（記者 殷考玲）中美貿易戰、人民幣貶值及PMI不佳等統統無礙A股吸資。中國人民銀行上周五(6日)宣佈降準0.5個分百點，共釋放約9,000億元人民幣（下同）資金，為市場增加流動性之餘，也提高境外投資者加速流入A股意慾。事實上，自8月底MSCI第二階段擴容以來，外資就經滬股通和深股通持續湧入A股買貨，截至上周五(6日)達到近250億元。單以9月首周來看，更是2月中以來最大淨買入數目。

MSCI擴容「聰明錢」避港股

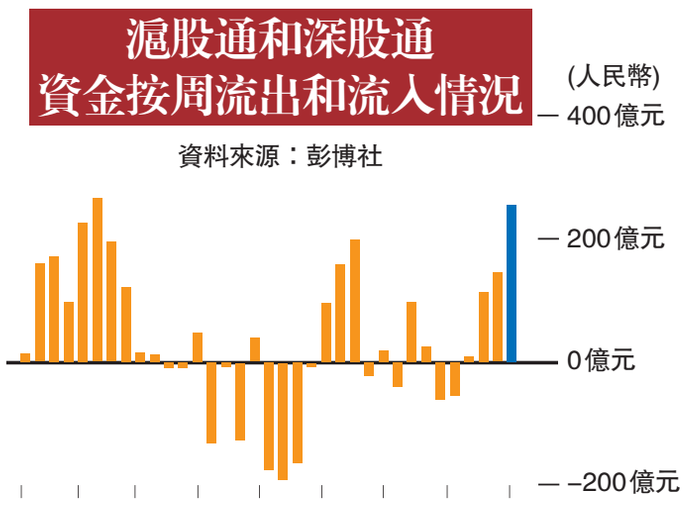
8月底，MSCI新興市場指數把A股納入因子由10%擴大至15%，涉及260隻大型A股，屬MSCI第二階段擴容；MSCI同時根據15%的納入因子，把8隻A股納入MSCI中國指數，經過這次調整後，A股佔MSCI新興市場指數及中國指數的比重分別為2.46%、7.79%。

從8月至9月的數據看到，外資經滬股通和深股通持續湧入A股買貨。彭博匯數據顯示，8月初外資流入A股金額仍呈負數，但8月中開始逐步轉為正數，至8月底已有逾100億元的外資淨買入A股，直到9月初外資流入金額超過200億元，截至上周五(6日)更達近250億元，單以9月首周來看，更是2月中以來最大淨買入數目。此外，滬股通和深股通已呈連續7天淨買入，邁向自6月以來的最長連買趨勢。

時富金融優越投資服務部顧問黎永良認為，外資有持續流入A股趨勢，除MSCI加重A股比例之外，另一原因是相比起港股，A股走勢相對穩定。近期港股備受本地政治風波困擾，零售、旅遊和8月香港採購經理指數 (PMI) 的表現均不如理想，加上中美貿戰不明朗，外資等「聰明錢」紛紛湧入A股，尤其是內需股，因其反映內地中產階層龐大消費力，如可在滬股通買賣的貴州茅台(600519)8月底開始經常成為十大成交股份，更試過單日淨買入額逾6.5億元。

黎永良續稱，除內需股為外資買入目標外，5G相關概念股、芯片股等高科技股份也成為外資追捧的對象，因為5G等技術來看，華為等內地公司的技術是高於美國。此外，中美雙方的軍備競賽，亦有助內地軍工股的發展，成為外資追捧對象。

滬股通和深股通資金按周流出和流入情況



資料圖片

支持經濟 年內或再降準

彭博經濟學家曲天石指，人行降準幅度超出市場預期。除預期中的普遍降準50個基點，人行還為符合條件的地方銀行定向降準100個基點，顯示人行支持經濟增長的強烈意願。他預計內地未來數季會有更多支持性的貨幣政策，今年還可能再次普遍降準50個基點，並在明年上半年進一步下調。人行也可能降低中期借貸便利的利率。現在成為銀行貸款主要參考的貸款市場報價利率（LPR）也可能走低。

曲天石表示，降準預計將向經濟注入約9,000億元，直接有利於政府債券和公司債券，還應有助改善整體經濟情緒。也就是說，由於外部不利因素仍然居高不下，銀行的風險偏好可能尚未顯著提振。而對人民幣匯率的影響應該是有限，雖然可能增加一些貶值壓力，但人民幣在過去數周顯著走弱，進一步貶值空間較小。

貿易戰下磨心 美商借港拓東盟

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美貿易戰開打以來，歷時逾一年半陰晴不定天氣，身處美國加州的農民感受尤深。雙方互提升級關稅措施，美國農業成為戰場風眼之一，隨着中國企業上月暫停採購新的美國農產品，作為美國最富裕的州份及最大食品生產地，加州在兩國經濟敵對情況下，不得不變陣尋求其他「出路」。

■Jeff Williamson指，香港仍然領先亞洲其他地區。 香港文匯報記者馬翠媚 攝

香港東盟自貿協定成契機

美國加州貿易拓展計劃總監Jeff Williamson，早前帶領一眾乾果、果仁、核桃和酒類產品生產商來港參展，指出當地生產商在面臨中國關稅增加時，將繼續擴大與本港貿易。他提到，香港與東盟的《自由貿易協定》6月中生效，加快香港與首批接受該協定的東盟成員國，包括緬甸、新加坡和泰國之間的免關稅產品及服務流轉，此將有助提升加州出口商擴大與香港貿易的動力，並以此作為減輕中國關稅升級的措施。

加州去年GDP是全美第一，根據美國農業部經濟研究局最新數據顯示，加州佔美國農業現金收入的13.5%，總值為502.4億美元。加州亦是領先全球的果仁和開心果供應地區，擁有逾7.7萬個農場和牧場，生產優質葡萄酒、番茄、籽油、橙、杏仁、葡萄、草莓、牛肉及其他乳製品等，不少供應包括中國在內的世界各地。惟隨着中美貿易壁壘分明，彼此實施的報復性關稅清單當中，亦可見不少農產品身影，部分生產出口商成為磨心，不得不積極尋找其他銷路。

經常在中國各城市遊走公幹的Jeff Williamson坦言，中美貿易戰已經持續一年多，美商深深感受到影響。尤其面對香港、中國內地以及亞洲其他地區組成如此龐大市場，在商家眼中的長期發展佈局下，亞洲所帶來的「肥豬肉」已大至令商家無法忽視地步。香港在金融、法律制度和完善物流基建上優勢，令香港仍然領先亞洲其他地區，成為美國出口商進入亞洲主要貿易樞紐。他指尤其是貿易戰後，加州生產商繼續擴大與本港貿易，雖然部分積極轉向東南亞尋找機會，不過深信仍無法取代中國市場。

亞洲「肥豬肉」無法忽視

而在貿易保護主義抬頭下，貿易供應鏈重新洗牌。香港在「一國兩制」下，或有望成為貿易供應鏈上新貴，不過隨着貿戰風眼擴大，香港亦難免被捲入漩渦中。其中，美國以香港獨立關稅地位，作為貿易戰籌碼之一，美國國會9月9日復會後或會展開討論《香港人權及民主法案》，一旦通過勢將影響香港獨立關稅區地位。

「一國兩制」保障香港成功

Jeff Williamson雖指不評論政局，但認為香港長久以來發展成功有賴沿用「一國兩制」，不相信日後會變成「一國一制」，主因香港現時展現許多獨特優勢，是世界上其他城市難以相提並論，包括地理位置、零關稅、金融、物流等，只要香港能夠繼續發揮這些優勢，就可以在世界市場上保持競爭力。他亦認為，香港作為自由貿易港，一直都是美國進入亞洲主要貿易樞紐，相信有需要維持此關係。

和記港口與沙特簽協議

香港文匯報訊（記者 周紹基）沙特媒體《Alwatan》引述兩家公司的高管報道，沙特薩勒曼國王能源公園(King Salman Energy Park)所有者Energy City Development，與總部位於香港的和記港口簽署諒解備忘錄，在園區建設並運營物流園區和乾港。

上述能源公園是中東眾所周知的基建，將覆蓋50平方公里沙特東部省份之間的城市達曼和哈薩。