

美通脹升幅超預期 嚇散亞太股市 憂息魔重臨 港股失守28000

美國4月份的按年通脹升幅驚見4.2%，遠超市場0.2%的預期，創出近13年來最大升幅，市場擔心美聯儲可能較預期更早就加息。在隔夜美股及昨日道指期貨下跌拖累下，亞太股市近全跌，港股也插水512點失守二萬八。市場人士認為，美股的升勢應已完結，並進入調整期，港股將更難覓得動力，後市主要看美國會否有加息的消息或指標，但認為現時美國若貿然加息，股市將會掉進「深淵」；不加息的話，美國未來將面對滯脹困境，美息走向成為大市一大不明朗因素。

■香港文匯報記者 周紹基

美國4月份通脹見4.2%超預期，當地政府指數受到去年同期基數較低影響，惟未能平息投資者對通脹升溫及加息的憂慮，隔夜美股及昨午道指期貨都向下，亞太股市近全線跌，台股及日股同時受到疫情打擊，分別挫1.5%及2.5%，台股更跌1.5%。港股隨外圍低開311點失守28,000點大關，11時後跌勢加劇，全日大跌512點或1.8%，以全日最低位27,718點報收，成交1,639億元。恒生科指再跌3.3%，以近全日最低7,599點報收。

大市借勢調整 仍不宜進取

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，在本月初他曾表示，美股今個升浪經已完結，只是因為美國疫情趨向緩和，當時暫未有一個更好的借口將股市推低。今次美國公布的通脹增長遠超預期，正好給了美股，甚至全球股市一個回落的借口。港股方面，經過一個多月以來的窄幅上落後，指數終有方向，如果A股表現平穩的話，港股有望跑贏美股，但他重申，股民現階段不宜重倉，建議投資者將持股比例盡量減低，不要進取。

氣氛轉淡 新經濟股續受壓

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，受外圍市場拖累，港股氣氛較淡，買盤卻步而沽壓明顯。他認為，5月的整體市況將為先高後低，但跌幅不會很深，中途可能有短暫回調，下旬有機會跌穿3月25日的低位27,505點。他分析，騰訊、美團、京東等新經濟股繼續受壓，但是相比之前一輪跌勢，

情況有所舒緩。另外，傳統行業的股份，包括友邦(1299)、滙豐控股(0005)、中國銀行(3988)等金融股也暫無大幅下行趨勢。

美國通脹升溫，加劇市場對當地可能要面對持續高通脹的憂慮，資金流向避險的美債及美元，美國10年期國債孳息率急升，並且重上1.7厘以上，高見1.701厘，大升7.7個基點，美匯也同時走強。經濟學者認為，美國自去年再度大開「印鈔機」，大量印銀紙救市，這將催生惡性通脹，只是這個情況何時爆發，目前尚不可知，但從美國剛公布的通脹及經濟數據，這一天正逐漸逼近。

有美國當地的投行分析認為，去年3月開始，當地實施嚴格的防疫措施，使去年同期的經濟數據非常疲弱，故料未來數月，當地的通脹可能會更高，這將給予聯儲局更大的加息壓力。

金屬及商品熱炒股大回吐

過往面對通脹，商品價格例必飆升，利好相關股份，今次也不例外，早在美國公布通脹數據前，資源價格早已攀升。不過，國務院總理李克強日前表明，要求有效應對大宗商品價格上漲過快的情況，並將加強貨幣政策等配合，以保持經濟平穩運行。言論一出，熱炒的金屬及商品股即時捱沽，較科技股跌勢更急，成為昨日大市重災區。紫金(2899)全日跌7.2%，江銅(0358)大跌



8.1%，中鋁(2600)跌7.8%，馬鋼(0323)及鞍鋼(0347)均插逾7%，重鋼(1053)跌9.2%，中國黃金(2099)及鐵貨(1029)，跌幅更超過10%及16%。

不過，信誠證券聯席董事張智威認為，受累於外圍市場波動，大市缺乏焦點，現在見到市場炒作的主題由新經濟股轉換到銅、鋁、石油等資源和能源板塊。他表示，全球憧憬經濟復甦將帶動石油需求向上，國際油價也仍有上升空間，可以關注相關行業中較低估值的股份。

金屬及商品股昨急挫

股份	昨收(元)	變幅(%)
鐵貨(1029)	0.375	-16.7
中國黃金(2099)	24.35	-10.6
宏橋(1378)	12.44	-9.7
重鋼(1053)	2.58	-9.2
江銅(0358)	19.06	-8.1
中鋁(2600)	4.50	-7.8
鞍鋼(0347)	5.24	-7.6
馬鋼(0323)	4.12	-7.4
紫金(2899)	11.62	-7.2

恒生指數 Hang Seng Index

13-05-2021 (16:08)

27718.67

▼ 512.37

● 港股昨失守 28000，成交 1,639億元。 中新社

美料死忍高通脹 暫不加息保經濟

美國財長耶倫上周曾「爆雷」，承認「為確保美國經濟不過熱，可能不得不提高利率」，當時美股因其言論應聲下挫，耶倫亦被逼澄清，指「無預期美國政府的刺激經濟措施，必會導致加息。」她的加息言論降溫不久，美國昨日便公布近13年以來的最高按年通脹月增幅，令不少股民嚇破膽。投資者的焦點一直在經濟復甦與疫情控制上，突然發現原來通脹已經迫在眉睫，令很多的投資策略都急需改變，預期各個市場及各類資產價格，都會因此而波動好一段時間。

拆局

星展香港財資市場部董事總經理王良享認為，美國4月通脹接近全年高位，但由於去年基數甚低，將令通脹將在高位徘徊。他指出，現時疫苗接種進度較預期好，受壓的各行業近期都有較大反彈，加上原材料價格上升，都在推升通脹。但隨着下半年經濟正常化，加上預料下季有較多人投入勞動市場，工資增長或會減慢通脹升幅。

控制通脹 中國可用工具多

事實上，歐美及日本過去多年一直以「印銀紙」刺激經濟，更由於新冠疫情爆發，令有關國家加碼量寬，惡性通脹成為了全球的「不定時炸彈」。一旦通脹重臨，經濟增長跟不上，那便會出現滯脹，成為全球人民的噩夢。要壓抑通脹，目前唯有「收水」及加息，但資產價格勢將受災。當然，中國在面對通脹時，就有更多工具可

應付，例如官方出手壓抑原材料及農產品價格的升幅，將通脹控制在一定範圍內，這亦是中國經濟體系的優勢。

防釀災難 美料明年後才加息

王良享相信，美國聯儲局暫時不會改變其貨幣政策，因為該局早已預計短期通脹會很高。但若今年中以後，通脹持續高位，例如核心通脹處2.5%以上，聯儲局或會將「收水」計劃，由原來預計的明年首季，提前至今年第四季，明年甚至會停止買債。但估計真正加息，要等到2022年後，因為美國今年正討論加稅議案，如果加稅及加息同時發生，資產市場如股市及樓市都難以承受。王良享又認為，若全球疫情快速緩和，美國以至全球經濟回復正增長，相信應不會出現滯脹。

●香港文匯報記者 周紹基

個案分析

銀行如加息後每月供款

- 以黃竹坑新盤管環剛加推的開放式單位為例，最平折實售價958.1萬元，假設準買家透過按揭保險計劃，「借到盡」向銀行承造八成按揭，即借貸766.48萬元。
- 準買家須通過壓力測試，即假設利率上升3.0%計，每月入息要求：74,579元
- 按P-2.75% (P=5.25%)計算，實際利率2.5厘，供款30年期，以下為準買家現時及加息後每月供款：

息口	每月供款	較未加息前增加	增幅
目前息口	31,139元	--	--
加息0.25厘	32,173元	1,034元	+3.32%
加息0.5厘	33,226元	2,087元	+6.7%
加息0.75厘	34,298元	3,159元	+10.14%
加息1厘	35,389元	4,250元	+13.65%

製表：記者 顏倫樂

殃及香港

香港文匯報訊(記者 顏倫樂)美國4月份通脹急升至4.2%，升幅為近13年最勁，通脹壓力再次殺埋身，亦令市場對於加息風險提高警覺。中原按揭經紀董事總經理王美鳳昨接受香港文匯報記者訪問時表示，美國通脹數據大幅高於預期，預料之後仍會繼續上升，或令到美國開始思考退市計劃或進行加息。目前市場正觀望6月議息結果，假設美國「收水」，或令本港資金流走，最終推高本港銀行拆息(HIBOR)，由於本港供樓人士選用拆息按揭的比例高達九成多，相信他們會首先感受到月供上升，但因為有P按封頂息率，相信影響仍屬有限，但她仍提醒入市時最好別計到盡，應預留較多資金及計好供樓能力。

美國聯邦基金利率現時在0至0.25厘，聯儲局並每月購買800億美元國債，以及400億美元按揭貸款支持證券。聯儲局曾指，將維持寬鬆政策至通脹在一段時間內適度高於2%，

長期通脹預期亦穩定於2%。然而美國近日公布4月份通脹急升4.2%，預示通脹壓力已經殺到。

美80%概率明年底前加0.25厘

王美鳳表示，美國4月份通脹數據超乎預期，預料之後仍會持續走高，雖然聯儲局向市場派定心丸，指通脹可能屬暫時性，今年較後期間或回落，又暗示未是收緊貨幣政策(收水)時候，但市場看法則不一樣。事實上，市場預期明年底前加息0.25厘的概率已超過80%，高於本周初的67%。她認為，現時市場正觀望6月議息，聯儲局會否「轉口風」，她的看法是有可能，但因應之前加息周期對市場造成的動盪，相信聯儲局吸收經驗後，今次收水及加息步伐會相對溫和，或只是在字眼上作出修改，讓市場逐步適應。

至於對香港的影響，她認為即使美國加息，仍要視乎香港銀行是否跟隨，由過去經驗，由於香港銀行體系資金充裕，跟隨加息

的機會不大。她舉例美國於2015年至2018年期間曾經加息9次，共加息2.252厘，但期間本港銀行只於2018年9月輕微加息0.125厘。反而市場要注意美國「收水」所造成的資金流走，或推高拆息HIBOR。

倘引發港走資 恐推高拆息

據香港銀行公會網頁顯示，昨日與樓按相關的1個月HIBOR報0.08571厘，較前日已微升0.00214厘。由於目前H按選用比例接近96%，王美鳳表示，市場於美國「收水」後，採用H按的市民將最先感受到每月供款有上升，但由於一般H按都設有封頂息率，而且也要視乎美國收水的規模及香港資金流出的情況，相信對香港供樓人士影響有限。

但她亦提醒，由於銀行的壓力測試是以5.5厘計算，即普遍P按的實際利率2.5厘再加3厘，準買家入市前不應應用H按「計到盡」，否則一旦遇上拆息受外圍形勢影響而加息時，隨時會令月供負擔上升。

拆息恐上升 H按勿借到盡