

# 息魔敲門 地產股危

## 耶倫稱期待加息 股民轉炒歐量寬

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲局主席耶倫表示,期待美國加息的來臨,市場認為美聯儲本月議息會議宣佈加息的幾率升至74%。加息預期令地產股回吐,地產分類指數跌217點,收報30,676點;恒地(0012)跌2%,新地(0016)跌近1%,恒隆地產(0101)跌0.8%,長實地產(1113)跌0.4%。

恒指低開近153點,盤中一度倒升5點,但全日仍跌62點,收報22,417點,成交670億元。永豐金融集團研究部主管涂國彬表示,耶倫的言論符合過去一年聯儲局的政策立場,美國一直希望令利率正常化,市場亦了解12月加息機會很大,投資者現時焦點將轉而在歐央行的量寬措施。

### 加息對大市影響料微

涂國彬指出,市場觀望歐央行今晨的舉動,包括如何「加碼寬鬆」,其中可能包括下調存款利率,甚至出現「負利率」,以及擴大資產購買規模及範圍等。他認為歐央行的「放水」,有助化解美國加息對市場的影響,相信美國的息口只會緩慢回升,下次加息或要再待6個月至9個月後。他料美國加息對大市未必有大影響,恒指估計會於22,300點至23,400點上落。

國指跌62點報9,987點,國際油價跌逾4%,石油股下跌。中石化(0386)跌1.6%,中石油(0857)跌0.5%,市場認為美國加息在即,故先行沽售石油資產。同樣的還包括商品股,江銅(0358)跌1.7%,重鋼(1053)跌1.6%。

### 花旗料內地產能續剩

美國加息可能令資金離開新興市場,花旗發表中資股明年展望報告時稱,除了資金流外,困擾中國經濟的還包括產能過剩問題,加上內地寬鬆貨幣政策未見效,故預期明年內地將從供應方面着手,在增加產能下減產,過程雖然痛苦,但卻無可避免;但新經濟方面則可保持

議息會議日期	變動幾率
12/16/2015	74.0%
01/27/2016	77.1%
03/16/2016	88.1%
04/27/2016	89.8%
06/15/2016	94.1%
07/27/2016	95.1%
09/21/2016	96.7%
11/02/2016	97.6%
12/14/2016	98.3%
02/01/2017	98.8%

資料來源：彭博

活力,料消息股會受惠居民消費增加。花旗表示看好明年非必需消費品、IT、健康、地產、保險、運輸及公用類股份,惟建議減持能源及原材料股,因有關股份受制於美國息口走勢。

### 科網軟件股逆市上升

藍籌股個別發展,康師傅(0322)升1.6%,已是表現最好藍籌。加息臨近,地產股有回吐,恒地跌2%,新地跌近1%,恒隆地產跌0.8%,長實地產跌0.4%。

大市雖有876隻股份下跌,但資金轉為追捧與息口關係較少的科網軟件股,騰訊(0700)升0.5%,百奧家庭(2100)升3.7%,擎天(1297)升2.4%,中軟(0354)升0.9%。

個別股份方面,有報道指,渣打(2888)計劃關閉在美國及歐洲的人民幣應用策略部門,渣打股價挫3.8%報62.8元,渣打供股權(2921)更瀉25.6%至7元。中國光電(1332)註銷認股權證並配股,復牌後升36.8%。



耶倫稱期待美國加息的來臨,市場認為美聯儲本月議息會議宣佈加息的幾率升至74%。 法新社

## 憂加息降臨 恐慌拋黃金

香港文匯報訊(記者 張易)在聯儲局主席耶倫暗示年內將啟動加息後,作為替代資產的黃金遭恐慌拋售。路透社報道,全球最大黃金ETF「SPDR Gold Trust」(GLD)前日持倉量按日大減2.4%或15.78噸,創近5年來最大降幅。

紐約近月黃金期貨,前日收報每盎司1,053美元,創近6年新低,相信與耶倫前日在華盛頓經濟俱樂部發表演說,暗示年內將啟動加息有關。據CME Fed Watch本周二最新聯邦基金利率期貨價格,市場預估聯儲局在本月16日議息會議上啟動加息循環的幾率為75%。

## 德銀料內地明年GDP僅增6%



Sean Taylor預計,內地明年GDP增速將放緩至6%。 吳婉玲攝

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)德意志資產及財富管理昨發表市場展望,亞太區投資主管Sean Taylor於記者會預計,內地明年GDP增速將會放緩至6%,短期內A股會走勢波動。美國有機會於今個月開展加息步伐,幅度為25個基點;明年再加50個基點,料明年底人民幣兌美元跌至6.6水平。

Sean Taylor表示,內地經濟未必於明年好轉,估計今年內地GDP增速為6.8%,明年有機會放緩至6%。他解釋,6%預測是基於經濟基本面,又相信國企改革在短期內對經濟增長會有負面影響。

### A股短期走勢波動

內地股市方面,他預期短期內A股股價可能會因為中央支持減少,以及保證金交易或槓桿比率仍然高而走勢波動。他估計年底前政策會增加,料股市短期內會出現策略反彈,但該行對A股保持中性看法。

他續指,現時A股估值仍然偏高,相信是由政策信心及預期憧憬等因素推動;相反H股估值便宜,希望深港通於明年首季開通,成為催化劑。

### 美12月或開始加息

美國方面,Sean Taylor預計明年GDP增速為2.4%,符合市場預期。該行認為聯儲局將於12月開始加息,但步伐較慢,料12月將加息25個基點;明年再加50個基點。

另外,他認為人民幣納入SDR具政治意義,反映中美兩國關係好轉,惟相信全球未必會於短期內增加人民幣資產配置,預期明年底人民幣兌美元跌至6.6水平。

## 馬凱：人幣納SDR 香港有功

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道)香港金管局總裁陳德霖昨率領香港銀行公會代表團與國務院副總理馬凱會晤。陳德霖引述馬凱表示,香港是人民幣最大資金池,人民幣成功納入SDR香港功不可沒。馬凱還透露,深港通遲早開通,中央會堅定不移推動資本賬戶改革,但未說明具體時間表。對於合格境內個人投資者(QDII2),陳德霖表示,正設計相關制度,將會以試點形式在自貿區推行,金管局和銀行公會回港後會與業界商討。

### 肯定港離岸中心地位

陳德霖透露,馬凱在會晤中表示,人民幣納入SDR,香港功不可沒,因為香港是人民幣離岸最大的資金池,在人民幣國際貿易及投資上發揮了很大的作用。

「人民幣加入SDR其中的一個條件,是要確認它可國際自由使用,包括流通、支付、交易或投資,這需

要有相當規模的人民幣離岸資金池,以支撐這些金融中介活動。」陳德霖說,2010年香港開始離岸業務時,銀行平均每日處理的人民幣外匯交易量為100億美元,今年4月這個數字已升至超過900億美元。幾年間,香港不但資金池規模不斷擴大,外匯市場的深度和廣度均發展得好,大額人民幣兌換在離岸市場已經可以很容易的做到。

在會晤中,馬凱還談及人民幣匯率及股市波動。他認為,中國經濟現在是以中高速增长,貿易收支維持順差,外匯儲備充足,長期來看,人民幣不存在持續貶值的條件。他還透露,深港通早晚會開通,中國將堅定不移進行資本賬戶改革,不走回頭路,如利率市場化一直未有停止,資本賬項可兌換改革亦將繼續。

### 「十三五」續携港發展

馬凱還強調,「十三五」規劃的推出,特別強調支持香港鞏固國際金融、航運、貿易三大中心的地位,

並可參與國家的雙向開放及「一帶一路」建設,以及CEPA新協議一周前簽署,均將為香港長期發展注入新的活力。人民幣納入SDR,將為香港發展人民幣業務提供新機會。

對於近期香港離岸市場的人民幣流動性緊張,陳德霖認為屬於預期之內,除了人行的一些短期措施可能令資金池供應緊張,亦因為匯率預期的變化,削弱港人和企業對持有人民幣的意慾。待市場對匯率預期趨向穩定,問題會紓緩。

### 自貿區試點推行QDII2

對於QDII2,陳德霖透露會在自貿區試點推行,正設計相關制度,金管局和銀行公會回港後會與業界商討,並將觀點和建議交予人民銀行和自貿區。

陳德霖與銀行公會代表團當天還在北京拜會了人民銀行及外管局。今日銀行公會將拜會中國銀監會和證監會。

## 香港PMI續萎縮 企業經營惡化

香港文匯報訊(記者 張易)香港私營企業11月經營再惡化。日經與Markit昨公佈11月日經香港採購經理指數(PMI)維持46.6,與10月持平,依然處於萎縮水平。數據顯示全球經濟及內地增長放緩下,本港經營條件繼續惡化。

期內,因來自內地的新業務大幅減少,受訪機構產出和新訂單量繼續下跌,企業削減採購活動,就業率下降,當前裁員周期已長達20個月。採購價格急跌至2009年初以來最低,企業11月的整體成本負擔重新減輕。產出售價亦見下調,惟幅度溫和。

### 內地業務減 企業續減產

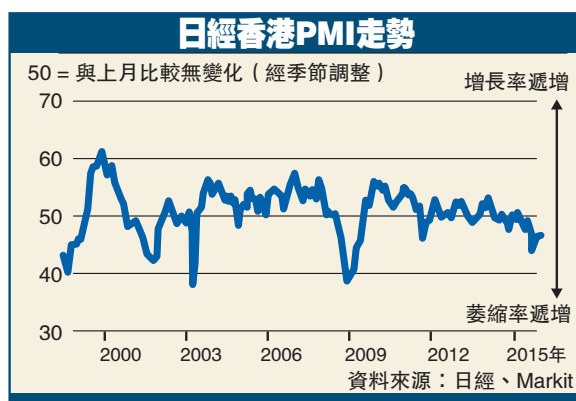
Markit經濟師Annabel Fiddes表示,香港私營企業11月經營環境仍然嚴峻。來自內地的新業務大幅銳減,採購活動減幅為2009年初以來次高,反映對產出

前景越趨悲觀。鑑於全球經濟仍然脆弱,內地增長放緩,料本港經濟增長要待需求改善後才可重現復甦。

企業匯報11月新業務總量累減,惟縮減率已較10月緩和。受訪企業表示,市道疲弱,客戶消費意慾不振,均對新訂單增長構成壓力。企業從內地獲取的新工作已連跌16個月,降幅更高於上月。為應對新接工作減少,企業連續減產8個月。11月減幅仍顯著,與10月相若。

### 就業人數跌 惟跌幅溫和

企業的採購活動期內亦見減少,11月跌幅見2009年3月以來次高,僅低於今年8月數值。調查顯示,市場環境轉差,新訂單量下跌,促使企業減購投入品;因此,企業11月的採購庫存水平同時下降,跌幅較10月擴大。香港私營企業11月就業人數續跌,惟跌幅溫和;相關企業表示因有員工自願離職,但其後未有補



缺所致。僱員人數雖然減少,但11月的積壓工作量卻持續下跌,且整體減幅顯著,若干企業表示由於銷售下跌,故可騰出產能清理待完業務。

## 東方匯理籲減持金融股



看好恒指

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)東方匯理資產管理發表2016年市場展望,亞太區(日本除外)股票首席投資總監兼副行政總裁何啟賢表示,內地經濟有機會於短期內見底,明年第四季經濟增長或放緩至6.4%。港股方面,恒指明年上行機會大,建議增持工業、公用及電訊股。

何啟賢預計,明年首季內地經濟增長或跌至6.7%;至年底更有機會放緩至6.4%。他表示,面對經濟增長進一步放緩,中央或需要拉動內需。該行建議,增持消費必需品、IT及電訊股;減持金融及能源股。

### 加息將打殘地產股

香港方面,何啟賢指恒生指數包含多隻地產股,美國加息步伐有機會為房地產股帶來負面影響,但相信恒指內的其他內地相關企業可以帶來支持。他又指,恒指現時市盈率只有約10倍,未能反映企業盈利增長因素,故預料上行

的機會。他續指,過去5年至10年恒指的市盈率約15倍,估計要2年至3年才可回升至此水平。該行建議投資者增持工業、公用及電訊股,減持金融股。

### 內地硬着陆機會細

該行亞太區(日本除外)首席經濟學家紀沫表示,根據最近經濟數據顯示,內地經濟有機會於短期內見底,刺激政策的效果有機會於明年中顯現,穩定經濟。中央具危機解決經驗,不認為內地會出現硬着陆。不過,若內地信貸增長過快,融資成本過高,資本賬開放快過預期,失業率突然急升及政策失誤,均有機會導致硬着陆。

該行估計,中央或會於2016年至2017年採取積極減息降準措施,料降準幅度為250個點子至500個點子;借貸利率下調200個點子;存款利率下調100個點子,以增加資金流動性及降低融資成本。

## 施羅德：明年經濟增長令人失望

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)施羅德首席經濟師Keith Wade昨表示,展望明年內地的經濟增長GDP達到官方6.5%目標的機會不大,相信內地政府將繼續推出政策刺激經濟,但難以成為長遠驅動力,經濟增長會逐漸放緩。推政策刺激經濟。 陳楚倩攝

### 內地續推措施刺激經濟

施羅德認為中國今年的實際增長率將約為6%,非官方公佈的6.9%。這並不代表經濟硬着陆,除非中國實施大規模刺激計劃,否則中國經濟前景將維持低迷。Keith Wade亦提到中國正通過對外輸出剩餘產能以促進通縮,這正是英國鋼鐵企業難以在環球市場競爭的原因之一。

### 下調環球經濟增長至2.6%

施羅德預計明年環球經濟增長,由2.9%下調至2.6%,明年經濟增長將會令人失望。Keith Wade表示,環球經濟疲弱是因為環球貿易量只是不足三分之一之的正常水平。

鑑於許多國家的經濟復甦疲弱,Keith Wade估計聯儲局在加息方面將會維持審慎,並預期利率將會緩慢上升,並預測2016年底前利率約為1%,2017年底前為2%。美國方面,页岩天然氣行業收縮的影響已抵消了部分油價下跌對國內生產總值的利好作用。雖然有證據顯示美國公眾的開支增長主要受惠於汽油價格下跌,但其中大部分消費增長集中在國內的服務行業,而非那些能夠為環球貿易帶來支持的商品行業。

## 長建擬參與競標英機場項目

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)長江基建(1038)與電能實業(0006)未能合併,未阻長建拓展海外業務的決心。路透社引述知情人士報道稱,長江基建競標倫敦機場,鄰近金絲雀碼頭商業區,機場估值達30億美元(約234億港元)。

此項目於11月27日截意向書,據報共有5名買家意向書表示有意收購,其他有意意向書還包括意大利Atlantia、Macquarie Infrastructure牽頭的團隊、安聯和加拿大Borealis Infrastructure組成的團隊,以及Wren House、Hermes與安大略教師退休基金組成的團隊。估計明年2月進入競標的最後階段。

長建目前於英國擁有強大的投資組合,業務遍及配氣、配電、食水供應和污水處理。