

責任編輯：張紹勇



大公經濟

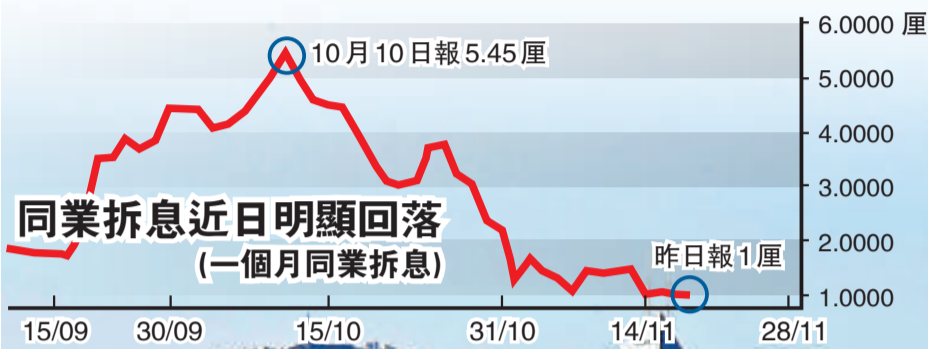
TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 華創首季利潤跌52%B2
- 保爾森吸納按揭抵押債券B3
- 嚴防大鱷狙擊港元B4
- 麗港城兩房呎租僅11元B8
- 禁網：明年可發7500億國債B10
- A股勁升6% 滬指重返2000B11
- 享國家投資34% 三農受益最大B12

美元強 亞幣軟 熱錢湧港炒港元

金管局擲106億 四抑港匯



金管局 總裁任志剛

金管局近期注資一覽 (單位：港元)

日期	注資額	日期	注資額
9月18日	15.56億	11月06日	38.75億
9月25日	38.83億	11月07日	兩次共注32.55億
10月20日	39.96億	11月10日	19.28億
10月23日	38.77億	11月11日	三次共注58.13億
10月27日	兩次共注155.07億	11月14日	23.25億
10月31日	28.13億	11月18日	11.63億
11月03日	8.53億	11月19日	四次共注106.18億
11月04日	8.14億	總額	622.76億

套息猖獗

港幣強勢未退，兌美元匯價再度升穿7.75關口，迫使金管局昨日再度向市場注資106億港元（下同），累計令銀行體系結餘漲至約634億元，創有記錄以來新高。金管局指美元長倉平倉令港匯偏強，故按銀行要求沽出港元。分析員認為，部分亞太區貨幣大幅貶值，令港元成為區內資金避難所，料年結資金需求增，令港匯保持強勢。

本報記者 郭文翰

自九月中雷曼破產後，金管局多次向銀行體系注入資金，一方面透過增加港幣供應，令同業市場恢復信心，亦藉此舒緩港幣升值壓力，維持金融體系穩定。銀行體系結餘於兩個月內，由原來不足50億元，飆升逾10倍至636.95億元，打破04年2月中548億元的記錄。

美電僅輕微收斂

面對金管局多次向市場承接美元沽出港幣，發言人解釋，主要由於早前部分美元長倉進行平盤活動，令港幣的需求持續增加。事實上，儘管當局多次注入流動資金，美電僅微收斂，月初至今持續徘徊於7.75兌一美元強方兌換保證上限，昨更一度高見7.7497水平，注資後回順至7.7501左右。

大福外匯及金業研究部董事黃耀明指出，環球金融業掀起「去槓桿化」(de-leverage)浪潮，加上套息交易平倉，刺激市場對流動資金需求顯著增加。另一方面，個別亞洲區內貨幣過去兩個月急速貶值，而本港早前實施存款全保措施，增加港幣的吸引力，港幣成資金避風港角色，令熱錢持續流入。

套息交易平倉潮

黃耀明續稱，每逢臨近年底的結算期，銀行及企業均傾向持有現金或短期票據，故相信港匯仍然處於強勢。然而，港幣拆息高於美元拆息環境已經逆轉，加上美元拆息可能反彈，

短期內亦有可能重新轉向持有美元，市場需小心匯率風險增加。

渣打銀行定息策略師張淑嫻認為，過去兩至三個月期間，用於海外的港幣貸款持續急升。隨着信貸風險增加觸發套息交易折倉，加上港幣被視為亞洲區內的「小型美金」，港幣貶值幅度會少於其他亞洲貨幣，自然帶動港幣需求急升，亦顯示外資對聯匯匯率制度充滿信心。

韓圓一季挫27%

事實上，儘管金融海嘯源頭來自美國，理應令美元被看淡，惟影響範圍擴散至全球，市場更相信歐洲及其他新興市場，前景較美國更不明朗，資金重新流入美元資產，推動美元兌各主要貨幣反彈。其中，印尼盾及印度盧比，不足三個月已貶值24.2%及12.7%，而韓圓跌幅更高達27.7%。高息貨幣的紐元及澳元，兌美元亦累計下跌23.5%及26.3%。

中大財務學碩士課程主任蘇偉文表示，近期大量場外衍生工具平倉，當中不少外匯的平盤活動以美元結算，故美元需求增加，亦有利港幣走強。對於有傳資金持有流入，與炒作聯匯脫鈎有關，他認為機會不大。蘇偉文解釋，以往炒作貨幣升值，一般會先流入證券等資產市場，再伺機於衝擊股匯市場，但現時流動資金增加，但市場成交未見活躍，港股跟隨外圍受壓，反映仍傾向持有現金為主。

陳家強：港美息差惹套利

金融海嘯迫使環球央行大幅減息救市，惟本港銀行近期只象徵式追減四分一厘。港美息差步伐不一，利差交易刺激港匯兌美元持續強勢。財經事務及庫務局局長陳家強認為，港美環境因素有別，故令兩地息差間中出現偏離，以及時間滯後情況，而金管局必要時，將繼續推出措施維持市場有序。

美國次按危機惡化，聯儲局去年九月開始減息，每次幅度介乎25至75點子，聯邦基金利率亦由減息前5.25厘降至1厘，合共減息425點子。基於聯匯機制，港美息差理應走勢一致，惟港美息差減幅只有275點子，其中4月至10月期間三次未有跟隨美國調整息率。陳家強昨日於立法會上表示，過去五年時間，本港銀行的最優惠利率，大致與美息走勢一致。

陳家強續稱，本港銀行調整存貨息率，全是機構本身的商業，而釐訂息率的過程中，一方面需要考慮美國

利率的變化，亦要取決於外圍環境與本港貨幣市場的狀況。他指出，金融海嘯令銀行同業拆借市場失效，銀行因憂慮信貸風險升溫，均不願對外拆出資金，港元拆息抽高令銀行減息步伐較慢。

事實上，自雷曼破產令金融市場陷入一片混亂後，金管局先後推出多項措施，舒緩銀行資金緊張局面，並多次向銀行體系注入資金，增加港幣供應舒緩拆息壓力，亦令同業市場逐步恢復正常。陳家強表示，金管局一直注視本港銀行業的運作，並在當前的環境下，繼續促進銀行有效地發揮放貸功能，維持本港整體經濟發展，以及維持企業的正常營運。

金管局昨巨額注資逾百億資金，惟港元拆息未見顯著回軟，跌幅不足10點子。其中，一個月拆息一度跌至0.95厘，惟瞬間反彈至1厘水平，中長期拆息亦見靠穩，三個月拆息微跌2.5點子，至2.025厘左右。

傅成玉：油企勢削投資六成

中國海洋石油(00883)董事長傅成玉表示，內地石油企業普遍認為，國際油價有機會跌至每桶40美元的水平。倘若國際油價維持在50美元至55美元，預料不少油企將會削減財政預算額60%或以上。國際油價昨日進一步走低，每桶油價曾見53.3美元，創22個月新低。

據英國《金融時報》報道，傅成玉在巴塞隆納出席會議時表示，全球各地國營石油公司早前在北京舉行會議，現時內地油企幾乎有一致看法，就是國際油價今後還會走低。儘管沒有人能夠準確預測油價低點，但大部分與會者都相信回落至每桶40美元，並非不可能的事。

傅成玉又稱，油企管理層相信，國際油價若果出現一輪沽壓後，將會出現技術反彈，屆時將會回升至每桶50美元至55美元。他坦言，倘若國際油價維持在50美元至55美元，預料不少油企會大幅削減財政預算額60%或以上。油企一方面會盡量完成那些已經開工的項目，另一方面則會推遲或取消尚未動工的計劃。因為大多數新投資計劃皆以每桶油價70美元至80美元，甚至100美元作為投資回報參考點。

油價創22個月新低

傅成玉指出，石油輸出國組織(OPEC)任何減產決定，恐怕未必會得到各成員國完全遵守執行。如OPEC早

前決定每日減產150萬桶，但油價仍持續走低。國際油價昨日曾見53.3美元，創22個月新低。

OPEC主席卡利爾表示，相信OPEC不會在11月29日的會議上，再次調低產量目標。主要因組織需要更多時間，搜集各成員國數據。因此，他個人認為，OPEC下月17日在阿爾及利亞召開的會議，才是有機會決定是否進一步減產。卡利爾又稱，OPEC成員國都意識到確保市場穩定的重要性，同時，OPEC也對世界經濟形勢十分擔憂。



中國海洋石油董事長傅成玉

和電擬售泰國業務予CAT

未來重點發展印尼及越南等市場的和電國際(02332)，計劃向合作夥伴CAT出售泰國流動電話業務，藉以實現發展其他市場業務。和電股價昨日跟隨大市向下，收市跌0.1%至9.64元。

泰國報章《The Nation》引述CAT總裁Phisal Jorpocha-udom指出，有關出售Hutchison CAT業務一事，已與和電達成共識，雙方將聘請財務顧問，為該業務估值提供意見。

不過據了解，雙方在出價上各有分歧，和電出售該泰國業務叫價高達300億泰銖(約66億港元)，惟CAT

只肯出價60億泰銖(約13億元)。Hutchison CAT在泰國25個省市經營CDMA流動電話業務，和電持有Hutchison CAT約75%股權，其餘25%股權由CAT擁有。

和電日前宣布派發特別股息，管理層強調，派息主要因為過去18個月未有合適的投資項目，遂而向股東「慷慨」派息，最受惠的莫過於持有和電60.4%股權的和黃(00013)，因而可收取超過200億元股息。

證券界人士認為，和電計劃出售泰國業務，一方面可套現發展其他市場，同時亦可處置備受經濟及政治影響的泰國業務。

期指炒低水 港股成交縮

儘管深滬股市顯著反彈，帶動港股一度重上13000點水平，惟市場看淡環球經濟前景，加上美股期貨走勢反映美股續有下跌壓力，恒指最後仍要倒跌100點，成交金額進一步萎縮至只有389億元，再創一年半以來新低。期指較現貨更大幅低水185點。

恒指跌百點 成交僅389億

美股日前先跌後回升，港股卻未有因此而彈高，恒指反而低開89點至12827點後，全日走勢反覆波動。在內地股市強勁反彈下，港股午後一度倒升近300點，重上13000點水平，可惜投資者在高位卻步，導致港股後勁不繼，恒指以倒跌100點收場，收市報12815點。

證券分析員認為，港股短期缺乏方向，後市呈往下「尋底」跡象。敦沛金融投資研究部主管郭家耀認為，投資者對經濟前景看淡，港股在13000點遇較大阻力，加上本地地產股未見起色，預料港股短期下試12500點支持位。

他提到，市場憧憬內地最快下個月正式發放3G牌照，在「舊聞新炒」刺激下，一眾電訊設備股逆市造好。

其中，京信通信(02342)最多炒高近24%，收市報0.81元，飆升0.81元，是昨日升幅第七大港股；熊貓電子(00553)A股更漲停板，H股一度抽升近28%至1.06元，收市升幅收窄至7.23%報0.89元；中國通信服務(00552)更成為國企成分股中最強升幅，單日股價急漲逾一成，收報4.25元。

滙控除淨 未能重返80元

重磅股滙豐控股(00005)昨日除淨，股價一度重返80元水平，見80.5元，惟收市報79.2元，上升2.07%。獲美銀增持股份仍未能利好建設銀行(00939)股價，市場擔心美銀採取先增持後沽貨的策略，拖累建行沽壓沉重，昨日再跌3.35%至3.75元。

再有銀行上調按揭息率，加上摩根大通

削減地產股目標價，本地地產股明顯跑輸大市。恒基地產(00012)急挫5.4%，以接近全日低位收市，報23.85元；新鴻基地產(00016)亦跌3%，收市報53.35元。

花旗唱淡 中遠洋見5元

另外，被花旗唱淡的中遠太平洋(01199)持續沽壓，最多跌超過9%，低見5元，惟收市跌幅收窄至7.5%，收報5.09元，是跌幅最大藍籌股。

環球經濟前景不明朗，零售市道差強人意，惠捷環球(00330)預期批發業務出現接近零增長，管理層更有意放棄以回購支持股價的策略。惠捷股價失守40元關口，收市跌逾6%至36.9元。

此外，油價跌至22個月低位，加上市傳內地將改革成品油定價機制，以及傳聞內地即將開徵燃油稅，刺激石化股看俏，中石化(00386)A股漲停板，其H股抽升2.8%至4.41元，成為昨日藍籌股升幅之冠。

電訊設備股獲追捧

(單位：港元)

股份	昨收市	升/跌	變動(%)
京信通信(02342)	0.81	+0.14	+20.90
中興通訊(00763)	14.20	+1.58	+12.50
星辰通信(01155)	0.66	+0.07	+11.86
中通信(00552)	4.25	+0.39	+10.10
晨訊科技(02000)	0.38	+0.03	+8.57
熊貓電子(00553)	0.89	+0.06	+7.23
中國無線(02369)	0.203	+0.013	+6.84