

深港通系統下月中就緒

【大公報訊】記者趙建強報道：港交所昨於深港通推介會後會見傳媒。市場關注深港通的通車時間。深交所副總經理王紅對此沒正面回應，僅稱料11月中旬全市場的技術系統都可準備就緒，而港交所行政總裁李小加補充，通車日以周一為優先考慮，因此料將於11月中完成系統準備後的某個星期一開通深港通。

下周起仿真測試

王紅表示，自8月16日聯合公布後，兩邊市場已經開展技術準備，目前內地交易所及結算公司，內部技術系統已準備就緒，將開展券商、基金公司、保險公司等技術系統對接準備。深港通將於10月17日至11月9

日進行全天候全市場仿真測試，及利用期間的數個周末時間進行全系統，全網測試，料11月中旬，整個市場技術系統都可以準備就緒。

提及深港通推介會，王紅稱不少投資者關心深港通的技術準備情況、標的證券計算時點等，亦有投資者期望結算制度可由T+0改為T+1，認為反映投資者關注深港通，並寄予厚望。

王紅透露，深交所所在保護投資者上做了很多安排，包括內地投資者來港投資前，需要簽訂風險揭示書，由於深港通通車後，港股通將增加中小市值股票，因此有關揭示書特別提及中小企的普遍風險。她舉例，內地與港交所退市制度的不同，內地退市前有

ST股，及退市整理期等退市風險預警機制，但香港有突然退市情形，投資者需要注意。

加強保障投資者

至於對境外投資者的保護，王紅稱目前已明確了境外投資者最擔心的名義持有人法律地位問題，要求境外投資者必須通過香港結算，持有深股通股票，即可享有股東財產權，明確了法律地位，並得到法律保護。此外，深交所亦強化了上市公司的義務，要求深股通標的公司要提供更多渠道、措施，保護境外投資者，讓境外投資者實施股東分紅、知情權利。

另外，深交所亦要求深股通標的公司，通過投資者說明會，提供境外投資者溝通渠



▲李小加稱，深港通通車日以周一為優先考慮。左為王紅 大公報記者黃洋攝

道，並提供網絡投票渠道。要求所有股東大會，必須有網絡投票，以保障境外投資者權利。

李小加則表示，深港通通車後，將會繼續推廣ETF，又強調未來香港的任務，是要繼續不停充實產品，「現在二級市場已經通了，未來可能向一級市場走，債券、商品都可以通」。他又強調，「未來是陸港通，是大陸與香港通」。

深交所副總經理 王紅言論

- 內地投資者來港投資，需要簽訂風險揭示書，包括了解中小市值股票的風險
- 未來會繼續投資者權益保護、教育
- 兩地交易所、結算公司，已做好內部技術準備工作
- 10月17日至11月9日，進行全天候全市場仿真測試，周末則進行全系統及全網測試
- 料11月中旬，全市場技術系統都可以準備就緒
- 已明確了名義持有人的法律地位，加強了境外投資者保護
- 強化上市公司義務，提供更多渠道、措施，保護境外投資者

美加息預期增 中國出口遜預期

港股外圍腳軟兩萬三告急

內地上月出口大遜預期，環球風險胃納驟降，觸發資金由新興市場撤走，港股顯著回吐375點，過去四日累跌921點。美股道指早段曾跌穿萬八水平，恒指ADR受累，一度急跌147點至報22884點，揭示港股二萬三關口勢危。來自港股通沽盤增加50%，接近20億元。國際油價偏軟，過去一個月過度炒作的油股、油服股慘遭亂旋，三桶油股價跌超過2%。

大公報記者 劉鑛豪

市場舊聞新炒，美國加息預期忽然成為全球最大風險，投資者憂慮資金回流美國，導致美元越升越強，美匯指數會升至7個月高位。相對地，新興市場貨幣遇沽沉重，土耳其里拉兌美元跌至歷史新低，南非蘭特兌美元跌1%。資金亦由股票市場撤走，亞太股市普遍向下，歐洲市場更全線走低。

逾千隻股份下跌

內地近期經濟數據經常有驚喜，但昨日公布的外貿數據卻十分驚嚇。以美元計，9月份出口按年跌10%，是今年2月以來最大跌幅；以人民幣計，出口按年跌5.6%，遠差於預期增長2.5%。受數據影響，原已低開的港股沽壓加重，恒指全日跌375點，報23031點，險守二萬三關。國企指數則跌176點，報9496點。全日下跌股份多達1126隻，上升股份數目461隻。大市連跌四日，恒指、國指累計跌幅擴大至921點及451點。

港股市勢疲不能興，投資者沽貨止賺為上，主板成交額增加9%，至745億元，沽空金額反而減少6%，至67.6億元。港股通方面，昨日買盤止跌回升，買入額23.3億元，增加20%，只是實盤增幅更勁，增加50.8%至19.3億元，其間來自工行（01398）的賣盤最活躍，佔到4.94億元；騰訊（00700）亦有3.01億元賣盤。工行昨日

股價跌2.7%，報4.69元，成交額18.1億元；騰訊股價跌1.6%，報210元，成交額35.5億元。

石油板塊受重創

國際油價早段時間小漲，但本地油股卻大升。資金離場，相關股份自然重傷。油價昨日牛皮偏軟，中石化（00386）、中石油（00857）股價跌2.7%，報5.66元、5.32元。中海油（00883）跌2.5%，報10.18元。油服股方面，安東油服（03337）股價跌7.3%，報0.88元；百勤油服（02178）跌7%，報0.465元。

儘管煤價不斷破頂，但發改委再度出口術，表明漲價速度過快，且欠缺基本因素，情況不可以持續。顯然，煤價若失控，國家必定會干預。另外，截至10月10日止，全國重點電廠存煤量5988萬噸，較8月底增加918萬噸。部分聰明錢離場，煤炭股走勢分化，MONGOL MINING（00975）股價跌7.9%，報0.29元；中國神華（01088）跌0.6%，報15.4元。蒙古能源逆市升7.6%，報0.495元。

分析指出，外圍沒有重大消息，今輪環球股市跌浪並無支持因素，純屬資金操作行為，很難估底，暫時判斷未必會有較深調整。恒指8月下旬在22700點建立支持位，若再失守，下一個支持位要低至21700點。



▲港股顯著回吐375點，跌至二萬三關口邊緣

亞洲3日誕1個億萬富豪

【大公報訊】記者陳盈放報道：瑞銀與羅兵咸永道昨日發布2016年億萬富豪報告。報告顯示，去年亞洲區有113位新億萬富豪誕生，佔全球新增億萬富豪總數逾半，其中更有80位來自中國內地，中國香港及印度亦各有11位。瑞銀財富管理大中華區主管及瑞銀香港區主管盧彩雲稱，受中國內地帶動，去年亞洲幾乎每3日就有一位新億萬富豪出現，於210位新增億萬富豪中，有113位屬於亞洲企業家。不過，報告亦顯示，在商品價格通縮及美元升值等經

濟挑戰下，亞洲億萬富豪的總資產由1.6萬億美元減至1.5萬億美元，跌幅達6%。內地方面，盧彩雲表示，去年環球市況波動，加上人民幣貶值，令內地億萬富豪更著重中國以外的投資機會。

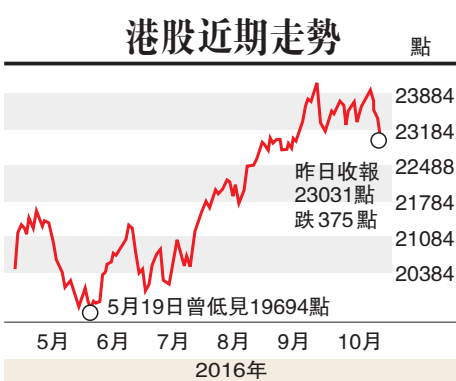
報告又指，預期覆蓋的14個市場中，約有460位億萬富豪會於未來20年移交2.1萬億美元予繼承人。由於亞洲區內85%的億萬富豪都屬於第一代創富者，平均年齡約53歲，相信未來20年需首次面對億萬財富傳承的問題，將有設立家族辦公室、財富管理團隊等需求。

滙豐籲短線波動毋須轉MPF

【大公報訊】「預設投資策略」可望於明年4月推出。滙豐保險退休金業務主管葉士奇表示，核心基金對象是不懂或不想選擇基金的打工仔，令他們更加方便，因為會根據年齡調整基金的選擇。他認為，市民應了解自己的退休需

要和強積金服務商收費，並善用平均成本法規劃投資，不要因為市場短線波動而隨便轉換投資。

滙豐保險退休金主管葉士奇指，現時有490隻強積金基金，當中165隻屬低收費基金，即是基金管理費低於1.3%。



券商降評級 國泰挫半成

【大公報訊】國泰航空（00293）變相發盈警，昨日股價應聲跌4.6%，是表現最差藍籌股，並創出2009年7月以來低位。多間證券行輪流發出報告，建議投資者沽貨離場，其間里昂把國泰目標價由9元下調至8元。國泰昨日收報10.26元。

里昂指出，自公布中期報告後，國泰航空業務轉弱，可載貨量過剩，同業競爭激烈，收益承受重大壓力，故調低2016年至2018年盈利預測由22%至81%。該行直言，對國泰的通告聲明感到驚訝，顯示目前情況是金融海嘯以來最嚴峻。國泰正面對的結構性問題，而削減成本空間有限。

交銀國際則稱，早已預期國泰下半年業績不會出現強勁回升，今次通告正好確認有關看法。廉價航空的競爭將會繼續拖低國泰的收益率。交銀國際給予國泰目標價9.5元，維持「沽出」評級。

滙豐預料國泰經營環境會繼續惡化，2017年至2018年的股本回報率將錄得負數。該行又稱，機管局收取離境乘客70元至180元機場建設費，對國泰收益帶來壓力。由於國泰有50%搭客屬轉機旅客，國泰須降價以維持乘載率。滙豐估計國泰明年業績會錄得顯著虧損，目標價由12.5元降至10元，評級由「持有」降至「減持」。

摩根：港股估值仍偏低

【大公報訊】記者邵淑芬報道：摩根資產管理昨日發表「摩根投資者信心指數」結果。調查顯示9月份的整體指數，由6月底的104點下跌至96點，主要反映環球不明朗因素削弱投資者信心。不過，摩根資產管理環球市場策略師周奕彤表示，「深港通」開通對港股有正面作用，但會否因此進入牛市，還要看環球因素。

周奕彤指，雖然最近港股有所調整，但長遠對港股仍有信心。她續稱，港股估值仍然偏低，看好公用股、高息股，及高增長板塊如科網股。她續稱，雖然美國加息預期升溫，或令資金回流美元區，但由於美國及歐洲仍有不明朗因素，如美國大選及英國脫歐影響，故亞洲及新興市場對投資者仍有吸引力。

她指，受惠於環球央行寬鬆的貨幣政策，以及內地投資者渴望透過境外投資分散他們的組合的利好因素，恒生指數的長遠發展仍然較為正面。相比A股，港股的估值相對較低，認為資金將會繼續流入香港，尤其是預期「深港通」於11月開通。

是次調查顯示分類指數全線下跌，當中尤以「全球經濟環境」分類指數大跌18點至82點，為2006年指數創立以來的最低水平；「香港經濟環境」及「香港投資市場氣氛」分類指數亦分別下滑9點至91點及



▲摩根資產管理零售分銷業務總監潘恩美（左）及摩根資產管理環球市場策略師周奕彤（右）

93點。另外，「投資組合價值」及「投資金額」分類指數分別下跌6點及5點至104點及100點。至於「恒生指數」分類指數則相對穩定，僅微跌1點至107點。

摩根資產管理零售分銷業務總監潘恩美表示，「全球經濟環境」分類指數的明顯跌幅反映投資者對經濟增長、市場波動，以及央行政策成效之不確定性的憂慮。事實上，51%投資者認為外圍經濟持續疲弱是2016年第四季其中一個最大風險。

不過，她指投資者對香港股票市場的悲觀情緒較之前有所改善。雖然有六成投資者仍然相信香港股市正處於牛熊爭持的局面，但認為市場已步入牛市的投資者比例增加了一倍（16%相比上季度的8%）。

人幣七連跌 兌港元逼87算

【大公報訊】記者黃裕慶、邵淑芬報道：人民幣走勢持續偏軟，兌每美元中間價連跌七日至6.7296元人民幣，累積下跌650點子。在岸價（CNY）和離岸價（CNH）亦雙雙走弱，CNY最低曾下探6.732，CNH亦曾低見6.7405。儘管市場預期人民幣短期內仍然面對貶值壓力，惟分析相信主要是反映美元轉強的走勢，並非出現新一輪貶值。

央行不希望匯價急跌

人民幣匯價在「國慶黃金週」之後跌穿6.7關口，出乎市場意料，其後走勢持續偏軟。人民幣中間價昨日再下跌38點子至6.7296；CNY在昨日4時30分收報6.7299，按日跌160點子；CNH亦反覆偏軟，於6.73至6.74之間上落。三者同樣於2010年9月以來的六年低位徘徊。每百港元兌人民幣最高曾見86.88水平，是自2010年9月以來的高位。

渣打香港外匯策略師張敬勳表示，人民幣於國慶假期之前守穩於6.7水平，相信是希望在人民幣進入SDR貨幣籃子之前，盡量保持匯率穩定；不過，美元於國慶假期期間走強，故現時亦毋須死守6.7關口。對於人民幣連日走弱，張敬勳不認為是新一輪貶值的開始，因為人民幣兌美元雖然貶值，兌一籃子貨幣卻是升值，反映央行不希望人民幣於年初急跌的情況重現。

CNH昨日跌幅擴大，中銀香港（02388）高級經濟研究員應聖指出，除了美匯指數強勁反彈之外，中國出口按年下跌5.6%，遜市場預期，亦影響CNH走勢。他續說，從美匯指數變化趨勢觀察，在突破98之後還有上升趨勢，可能接近去年11月份創下的100高位；歐元、日圓及英鎊若繼續貶值，對CNH也會有影響。

應聖表示，觀察10月份以來的全球匯市表現，人民幣主要是跟隨其他國際貨幣調整，調整幅度相對較小。

他說這種「隨波逐流」對內地經濟復甦有幫助，「只要調整有度，沒有必要過於計較具體價位」；如同其他國際貨幣一樣不會設定「鐵底」，順其自然是最真實的。

大摩料將緩慢貶值

離岸人民幣拆息回順，除了隔夜拆息按日再升約1厘之外，其他年期的拆息全部回落。上海商業銀行研究部主管林俊洪表示，市場表現「異常平靜」，加上現貨市場未見央行干預跡象，估計是「默許人民幣貶值」；由於連日走弱，預料人民幣一個月內有機會見6.78水平。

摩根資產管理環球市場策略師周奕彤表示，人民幣進入SDR後，央行留意的不再是貶值多少，而是「貶值的速度不要太快」，以免令投資者失去信心。她預期人民幣將維持每年3至5%的輕微貶值速度，明年年初人民幣兌每美元或見7。