

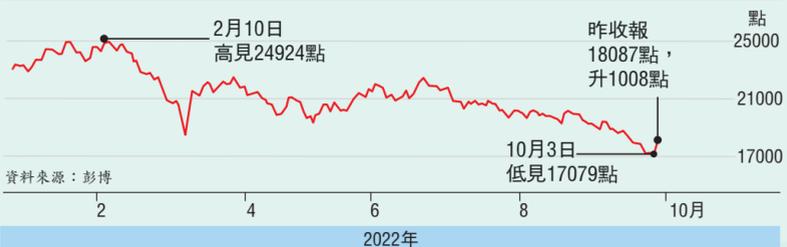
# 港股挾淡倉 報復式彈千點

## 專家提醒：恐只追隨外圍升勢 小心「彈完散」

受美匯回落、外圍股市連續兩日大升帶動，港股假後復市大挾淡倉。恒指昨報復式大反彈逾1,000點重上萬八大關，收報18,087點升5.9%。科技股表現尤其突出，科指勁升7.5%。不過成交未算突出，僅得1,055億元。有基金經理認為，港股只是追回外圍兩日升幅，若外圍稍後再下跌，港股也會順勢回調；並指市場負面消息仍多，昨日大反彈只是熊市下的「逃生門」，提醒後市頗大機會會重試17,000點的支持位。

◆香港文匯報記者 周紹基

### 恒指昨彈逾千點 重回萬八大關



歐元區、歐洲多國及美國的最新採購經理指數 (PMI) 數據顯示經濟衰退風險大增，市場憧憬美聯儲因此將放慢加息步伐，美匯指數回落，帶動美股、歐洲及亞太區股市連續兩日大升；其中，美股兩日便累升逾1,500點。重陽節假期後的港股昨日大挾淡倉，大市裂口高開732點後反覆向上，全日大升1,008點或5.9%，收報18,087點。科技股表現尤其突出，科指勁升7.5%。但成交不算突出，僅得1,055億元。

### 典型的「壞消息當好消息炒」

港股昨日升幅5.9%為2020年4月以來的最大單日漲幅，原因是疲弱的歐美經濟數據，引發外界預期聯儲會將不那麼積極加息。彭博引述Kammet Capital Partners首席投資官Kerry Goh表示，在經歷了大跌市的第三季，以及多個月的糟糕表現後，昨日股市大反彈的理由竟然是因為「美國的經濟數據差」，是典型的壞消息當好消息炒，故此反彈可能只是短暫的挾空，提醒投資者小心大市「彈完散」。

市場對美國加息幅度預期有所降溫，推動全球股市連續兩日大漲，信達國際研究部董事趙曉文相信，聯儲局加息的步伐仍然進取，加上內地經濟復甦進程仍不太穩固，市場正觀望中共二十大的政策走向，所以即使港股昨日出現大反彈也好，相信只是短期的技術反彈，仍然難以吸引投資者入場，當恒指反彈至19,000附近，他估計便會遇到大型阻力並重新回落。

### 大摩樂觀：亞洲熊市近尾聲

投行摩根士丹利則相對樂觀，該行認為在經過長時間的大幅下跌之後，新興市場和亞洲股市當前的熊市周期接近尾聲。包括Jonathan Garner在內的摩根士丹利策略師在報告中指出，這些市場極有可能在「大量」投降的跡象中觸底，並稱他們將新興市場和亞洲（不含日本）股市的評級從平配提高至高配。

Garner今年早些時候準確預測了新興市場和港股及A股的下跌。在美聯儲緊縮政策導致美元飆升及中國內地實施嚴格防疫措施下，新興市場股市自去年2月高點的這輪熊市創下了紀錄最長天數。MSCI新興市場指數今年以來下跌了26%，摩根士丹利預計該指數從現在到明年6月有望回升約12%。

科技股昨日迎來強力反彈，科指一度漲8%，收市仍升7.5%。騰訊(0700)、小米(1810)、美團(3690)、阿里巴巴(9988)、京東(9618)升幅介乎5.8%與10.1%之間。英鎊回穩，滙控(0005)升5.7%，長和(0001)亦升5.2%。前者傳出將出售加拿大業務，估值逾500億元；後者早前則確認與Vodafone洽商合併英國業務的可能。另外，在英國有大量業務的保誠(2378)更升近一成，渣打(2888)升逾7%。

### 「北馬」惹憧憬 體育股落鏢

另據新華社報道，2022年北京馬拉松將於11月6日舉行，大賽將有3萬名參賽者。這將成為北京今年2月冬季奧運會以來最大的公共賽事之一，投資者亦憧憬「北馬」舉行，或預示內地進一步調整防疫措施，消息令內地體育類股份大升，申洲國際(2313)收升13.71%是升幅最大藍籌，緊隨其後的安踏(2020)和李寧(2331)亦均升逾一成。

### 科技股及金融股成升市動力

股份	收報(元)	升幅	貢獻恒指(點)
阿里巴巴(9988)	84.20	8.4%	106
美團(3690)	174.90	8.2%	101
友邦(1299)	70.20	7.4%	96
騰訊(0700)	279	5.8%	75
滙控(0005)	42.65	5.7%	75
京東(9618)	213	10.1%	53
建行(0939)	4.68	4.9%	39
平保(2318)	41.10	9.6%	38
港交所(0388)	284.80	6.8%	36
比亞迪(1211)	209.80	9.3%	26

### 分析師看港後市

#### 第一上海首席策略師

葉尚志：

港股現階段應以反彈修正短期超跌來看待，對於是否出現階段性底部，仍需進一步觀察驗證。在美元DXY指數未跌回107.5以下之前，投資者未可放鬆警惕。



#### 信誠證券聯席董事

張智威：

昨日大市「挾淡倉」機會甚大，事實上，聯儲局並沒跡象顯示會因經濟差而停下加息步伐，相信恒指最多可升穿18,200點，後市亦只能好淡爭持。



#### 光大證券國際證券策略師

伍禮賢：

港股今年第四季有望回升至20,000點左右。短期要視乎在國慶長假期過後，內地股市復市後會否有良好的表現。長期看，投資者應關注環球通脹情況會否持續改善。



短期負面因素多 宜「逢高減磅」

### 後市部署

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股昨隨外圍股市勁升，主因市場憧憬美聯儲會放慢加息步伐，惟分析員提醒，目前市場上的負面因素仍多，投資者不要「開心得太早」，利率期貨顯示，聯儲局11月加息0.75厘的機會仍超過六成。而最新的調查亦顯示，逾七成企業CEO料未來一年經濟衰退將打擊公司盈利高達10%。

### 需關注內地刺激經濟措施

國泰君安國際投資策略師連敬涵認為，港股今季初段表現未必太理想，仍要視乎中共二十大後，內地防疫措施會否有調整，以及會否推出更多刺激經濟措施，這都將會為股市的第四季表現帶來轉機。

他認為，市場上有多項負面因素存在，例如俄烏局勢、匯債波動、中美角力，以及有歐資投行傳出有財政困難。在目前成交未能配合下，相信當大市反彈至3月中時低位，即18,235點附近，便會遇上阻力。整體而言，大市今季主要仍會於17,000至18,000點間整固，若市場較預期差下，恒指更可能下試2011年10月低位16,170點。

耀才證券研究部總監植耀輝亦指，即使港股昨日顯著反彈，但他對後市看法仍相對審慎，主要理由是今次的大型反彈，是市場一廂情願地認為，聯儲局會因經濟數據差而放慢加息步伐，但他並不認為聯儲局會改變現時對息口的看法。

### 滿街「蟹貨」限制反彈力度

另一方面是港股積弱已久，高位累積大量「蟹貨」，大大限制了反彈力度。植耀輝指，好像昨日很多大升的股份，其實只是高開而已，盤中的升幅根本不大，部分全日更低收呈現「陰燭」走勢。由於市場前景仍趨負面，相信港股在10天線附近便會遇上相當大的阻力，他仍然維持「逢高減磅」的策略不變，但煤炭股及石油股則可受惠資源價格在入冬後回升，可考慮繼續持有。

畢馬威昨日發表CEO展望調查顯示，接受訪問的環球企業CEO之中，86%認為未來一年公司業務將受到經濟衰退打擊，71%認為對盈利的影響高達10%。另外，有73%受訪的高級管理層表示，經濟衰退將空襲業務的預期增幅，惟76%已就經濟衰退做好業務上的準備。該調查訪問逾1,300個全球最大企業的CEO。

### CEO調查：市場氣氛有所好轉

不過市場氣氛較年初有所好轉，73%的受訪高級管理層表示，對未來六個月的經濟前景有信心，有關數字高於畢馬威於今年2月進行同類型調查時的60%。另外，71%企業領袖對未來三年環球經濟增長有信心，同樣自今年初的60%提升；另外85%企業領袖認為未來三年其公司業務可錄得增長。

## 聯儲局仍可能大手加息

### 美息走勢

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 歐美採購經理指數 (PMI) 數據欠佳，市場憧憬美國放慢加息步伐。美匯指數自上周114.78的20年高位回落，昨日一度跌至110附近，加上美股連續兩日大升下，昨日亞太區股市造好。不過利率期貨顯示，美聯儲11月加息0.75厘的機會仍逾60%。有市場意見認為，除非美國就業數據表現差劣，否則美聯儲仍會積極加息壓抑通脹，故此仍需小心觀察美國息口動向。

### 憂慮美績激進加息壓通脹

路透社昨日報道指，越來越多證據表明，去年通脹如脫韁野馬的禍首是美國寬鬆的貨幣政策。而今，即使世界經濟不穩，美聯儲仍計劃通過不斷激進加息來應對物價壓力的做法，面臨着過猶不及的風險。美聯儲打算「提高並維持」指標隔夜利率，引發全球資產重新定價，政策過度修正的警訊越來越明顯，部分分析師擔心全球資產重新定價的速度已經超過美聯儲評估其政策衝擊的能力。

報道說，在過去一周的採訪和公開言論中，美聯儲決策者並沒有對動盪的資產市場感到擔憂，而是詳細說明了過去兩年他們在通脹方面的失誤，包括他們自己的決策失誤以及他們打算加以糾正。

美聯儲官員傑佛遜 (Philip Jefferson) 及戴利 (Mary Daly) 早前亦強調，需要為了遏制高通脹而繼續加息。傑佛遜表示，美國的通脹居高不下是他最擔心的問題，他擔心即使最近幾個月石油和汽油價格回落，食品價格和房價高企仍會影響美國民眾對未來美國通脹的預期。他認為壓低通脹可能需要一段時間，可能令美國經濟增長在一段時間內會低於趨勢水平。

戴利也強調需要繼續加息，她認為要將對經濟有限制性影響的利率水平保持一段時間。她說，以長期的價格預期判斷，通脹實際上還沒有在美國民眾中深入人心，而避免通脹根深蒂固，美聯儲需要將降低通脹的承諾貫徹到底，那意味着進一步加息，並且保持這種限制性的政策，直到真正實現讓通脹回落到2%的目標水平。

## 許正宇籲亞洲夥伴來港拓機遇

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 財庫局局長許正宇上周末代表香港訪問馬尼拉，並出席亞洲開發銀行年會，與來自全球參與者共議在疫後推動綠色經濟發展。他在大會發言及與參與者個別交流時，捉緊機會擔任香港的「推銷員」，向眾人介紹香港作為國際金融中心可提供的整全專業服務，包括離岸人民幣金融、綠色及可持續融資、金融科技方案及風險管理工具等，鼓勵亞開行及其夥伴來港開拓新機遇。

### 盼雙贏 共促人民幣國際化

許正宇在網誌中撰文表示，此次出行他力求成為香港外訪時的「人民幣先生」，向亞開行成員和菲律賓推介香港作為全球最大離岸人民幣中心的金融優勢，又指未來會積極鼓勵亞洲各地機構深度探索香港提供的人民幣服務，包括貿易結算、融資、綠色金融及風險管理等，務求創造雙贏並貢獻人民幣國際化。

許正宇提到，疫情過去一段時間讓本港與海外夥伴的直接交流變得不容易，國際社會對本港目前的情況及未來發展方向不一定有清晰了解。而藉着本港「0+3」防疫新措施的契機，他認為在說好香港故事時須有有理有據，「讓數字說話」，展示香港在「一國兩制」下的獨有優勢。

### 將訪泰國 續說好香港故事

是次參與亞開行的各地代表特別關注疫後綠色經濟復甦，故他引述具體目標及數字，說明香港發展綠色及可持續金融的優勢和承擔：包括本港已定下於2050年前達到碳中和的承諾，未來15至20年將投入2,400億元應對氣候變化、政府已先後發行約100億美元等值的綠色債券，以及香港於去年安排的

綠色和可持續債券發行金額達313億美元佔亞洲市場份額三分之一等。

許正宇透露，他10月下旬將到訪泰國出席亞太經合組織 (APEC) 會議，將繼續以有利、有理亦有情的態度，說好香港故事。他認為，目前世界正經歷百年未有之大變局，地緣政治情況為全球化帶來不少挑戰，而此時此刻世界更需要一個靈活多變的「全球通」，香港正好擔當這一重要角色，聯通環球各地以嶄新思維開拓新局。



◆許正宇(左)上周末在菲律賓與亞洲開發銀行代表會面。資料圖片