

彭博：內地或調低5年期LPR利率

據新華社報道，國務院副總理劉鶴在第五輪中國－歐盟工商領袖和前高官對話上發表書面致辭指出，內地正在考慮新舉措，努力改善房地產行業的資產負債狀況，引導市場預期和信心回暖。彭博亞洲經濟學家團隊昨日預測，內地為支持房地產行業復甦，預料商業銀行會將5年期貸款市場報價利率（LPR）的報價再下調10個基點，為穩定房地產市場提供更多支持。

◆香港文匯報記者 周曉菁

◆據測算，內地二線和三線城市新房價格已跌回一年前。圖為市民在福建福州一處售樓部了解樓盤信息。中新社

彭博分析指，內地11月樓市活動幾乎沒有回升的跡象，調降作為抵押貸款利率基準的5年期LPR可以為樓市提供更多支持。預計銀行將把5年期LPR調降10個基點至4.20%，但1年期LPR維持在3.65%不變。

5年期LPR料降至4.2%

人行在12月的操作中，維持1年期中期借貸便利（MLF）利率在2.75%不變，而商業銀行在確定LPR報價時往往會跟蹤MLF利率的變化，但不一定總是保持一致。人行下調銀行存款準備金率的決定

已經於12月5日生效，為放貸提供了更多資金，這應有助於降低銀行的融資成本，為調整LPR提供更多空間。

據新華社周四報道，劉鶴當日在第五輪中國－歐盟工商領袖和前高官對話上發表書面致辭，劉鶴指出，對於明年中國經濟實現整體性好轉，內地極有信心。房地產是國民經濟的支柱產業，針對當前出現的下行風險，內地已出台一些政策，正在考慮新的舉措，努力改善行業的資產負債狀況，引導市場預期和信心回暖。劉鶴又指，未來一個時期，中國



城镇化仍處於較快發展階段，有足夠需求空間為房地產業穩定發展提供支撐。

內地房價及銷售仍待改善

國家統計局周四發布了包括70城房價、房地產開發投資、商品房銷售等在內的多項房地產核心指標。從供需兩端數據來看，當前房地產市場仍在探底。統計顯示，多數城市房價仍在下跌。11月，內地70個大中城市中，新房和二手房價環比下跌的城市數量分別為51個和62個。據測算，70城新房和二手房價格平均指數

已連續15個月環比下跌。二線和三線城市新房價格已跌回一年前。

其次，房地產銷售依然疲弱。首11月份，內地商品房銷售面積同比下降23.3%，商品房銷售額下降26.6%。11月單月全國商品房銷售面積、銷售額同比降幅均超三成，跌幅擴大。此外，投資、房屋新開工、拿地等供給端指標跌幅擴大。首11月份，全國房地產開發投資同比下降9.8%，房屋新開工面積同比下降38.9%，土地購置面積下降53.8%，跌幅均較1至10月有所擴大。

A股周跌逾1% 醫藥板塊跑贏

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）因市場上部分藥品「一藥難求」，A股仍大走「吃藥」行情，周五滬深指數雖收跌，無論是化學製藥、還是中藥板塊均強勢拉升。國務院副總理劉鶴表態指出，房地產是國民經濟的支柱產業。房地產產業鏈板塊昨日領漲大市。

多瑞醫藥周內飆逾80%

本周整體呈震盪市，周內滬綜指數累計跌去1.22%；深成指周跌1.8%，創業板指周跌1.94%。但部分醫藥股升幅驚人，新華製藥、上海凱寶一周內勁升40%，期內亨迪藥業暴漲逾50%，多瑞醫藥更狂飆逾80%。

截至收市，滬綜指報3,167.86點，跌0.79點，或0.02%；深成指報11,295.03點，跌63.08點，或0.56%；創業板指報2,373.72點，跌25.4點，或1.06%。

兩市共成交7,614億元（人民幣，下同），北向資金尾盤現大幅流入，全日淨買入43.62億元，為連續3日淨買入。

升幅榜上醫藥股挑大樑，化學製藥板塊以3%的升幅領漲，廣生堂、羅欣藥業、力生製藥、美諾華、河化股份、靈康藥業、新華製藥等漲停。

中藥板塊逆市升1%，眾生藥業漲停。本周內，上述板塊均跑贏大市，化學製藥周漲4%，中藥板塊周

漲1%。

部分個股更是高歌猛進，尤其是解熱鎮痛藥「布洛芬」概念股。公開資料顯示，內地生產布洛芬原料藥的兩大公司分別是華新製藥與亨迪藥業。

其中，華新製藥周漲41%，本周5個交易日，有4日拉升至漲停；亨迪藥業暴漲55%。此外，多瑞醫藥狂飆逾86%，該公司日前指，已於今年8月取得布洛芬混懸液的藥品註冊批件，公司目前正在按計劃組織生產，尚未形成銷售，產品形成規模化銷售需要一定時間。

盤後據深交所披露，多瑞醫藥在12月7日至12月16日漲幅嚴重異常期間，獲自然人買入19.86億元，佔

比85.31%；其中，中小投資者累計買入14.37億元，佔比61.72%。機構投資者買入佔比14.69%。

消息提振 房地產股向好

另外，國務院副總理劉鶴15日在第五輪中國－歐盟工商領袖和前高官對話上指出，房地產是國民經濟的支柱產業，消息提振A股房地產產業鏈重新活躍，水泥建材升近3%，房地產開發、房地產服務板塊均小幅收紅，格力地產、陸家嘴、蘇州高新漲停。

昨日光伏、風電等新能源板塊轉頭向下，光伏設備跌超3%，風電設備跌2%。另外，電池、半導體等板塊也領跌。

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）為了促進中國的進出口貿易，「2022鐵水聯運與跨境運輸論壇之『一帶一路』中歐班列的機遇與挑戰」16日在深圳舉行。會上，深圳市交通運輸局副局長蔡鑫表示，今年以來，深圳扎實有力推進疫情防控和經濟社會發展雙統籌，多措并举，暢通運輸渠道，保障產業鏈、供應鏈的穩定。而作為連通深圳與國際經濟發展的重要紐帶，「灣區號」中歐班列自2020年首發以來已開通13條線路，覆蓋38個國家，為深圳及周邊城市超過3,000多家企業提供了穩定、可靠的國際物流服務。

他指，截至今年10月底，中歐班列累計開行6.2萬列，運送貨物超576萬箱，已經通達歐洲24個國家204個城市，為保障國際產業鏈、供應鏈穩定，推動共建「一帶一路」高質量作出了一系列的貢獻。

擬開行班列助深圳企業出口

中外運深圳國際物流有限公司代表劉安平表示，中歐班列助力新能源汽車出口，海運在今年因為整體滾裝船數量有限，而內地造車新勢力發展速度過快，2022年的出口增速突出的是歐洲以及北美地區市場，傳統海運因為滾裝船今年的整個需求遠遠滿足不了需求，價格暴漲，後續商務部跟國鐵集團緊急溝通，於9月份左右國鐵集團對中歐班列的新能源出口開行了綠燈，滿足了新能源汽車日益增長的出口需求。截至2022年11月底，內地已在鄭州、成都、武漢開行了新能源汽車專列發往歐洲，為新能源汽車物流運輸提供了綠色通道。深圳「灣區號」班列後續也在跟比亞迪汽車進行一些洽談，以給深圳本地的企業緩解出口壓力。



澳門6博企簽10年新賭牌

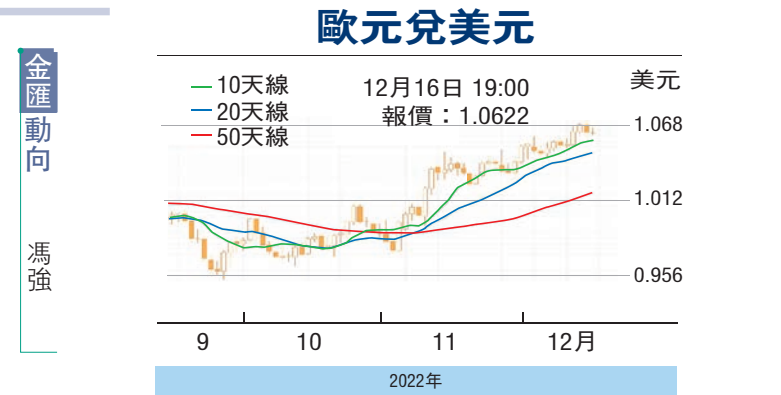
香港文匯報訊 澳門特區政府昨與6間博企簽訂新合約，由明年1月1日開始，繼續經營10年賭牌。6公司在投標文件承諾的投資總額約為1,188億澳門元，當中開拓外國客源市場及發展非博彩項目將佔1,087億澳門元，另外的101億澳門元用在博彩項目的投資。

澳門特區政府指出，新合約會將澳門博彩及旅遊業的發展帶入新階段，並重點圍繞會議展覽、娛樂表演、體育盛事、文化藝術、健康養生、主題遊樂等十個範疇，提升澳門的國際形象和對遊客的吸引力。

6間獲批賭牌公司分別是美高梅金殿超濠股份有限公司、銀河娛樂場股份有限公司、威尼斯人澳門股份有限公司、新濠博亞(澳門)股份有限公司、永利渡假村(澳門)股份有限公司，以及澳娛綜合度假股份有限公司。

其中獲發賭牌的新濠主席兼行政總裁何猷龍表示，公司承諾於未來十年繼續與澳門特區政府攜手合作，推動澳門旅遊休閒業及可持續發展，為澳門發展成為亞洲首屈一指的國際旅遊勝地作出貢獻。

投資理財



歐央行偏鷹 歐元料反覆上行

歐元本周初持穩1.0505美元走勢連日偏強，重上1.06美元水平升勢轉急，周四曾向上觸及1.0735美元半年高位，本周尾段大部分時間處於1.0610至1.0660美元之間。歐洲央行本周四會議宣布加息0.5%，三個關鍵利率均相應調高0.5%，央行除了傾向繼續加息之外，更預告將會推出量化緊縮計劃，詳細內容將在2月份公布，消息支持歐元走勢，同日美國11月份零售銷售按月掉頭下跌0.6%，顯著弱於10月份的1.3%升幅，歐元升幅擴大至1.07美元水平。

歐盟統計局本周五上修歐元區11月份通脹年率至10.1%，高於初值的10%，通脹水平連續兩個月企企雙位數字，顯示歐元區經濟即將陷入萎縮之際，通脹形勢依然嚴峻。隨着歐洲央行在本周會議上調今年的平均通脹預測至8.4%，明年則為6.3%，繼續大幅高於央行的2%通脹目標，預示歐洲央行明年2月2日及3月16日會議將續有加息行動，支持歐元延續過去1個月的上行表現。預料歐元將反覆走高至1.0780美元水平。

金價料續區間徘徊

周四紐約2月期金收報1,787.80美元，較上日下跌30.90美元。現貨金價周四受制1,808美元走勢偏弱，一度向下逼近1,773美元水平1周低位，周五跌幅放緩，曾反彈至1,785美元水平。美元指數本周三持穩103.44水平便呈現反彈，不過周四未能重上104.90水平走勢再度偏軟，反覆下移走勢未有改變，有助抑制金價跌幅。預料現貨金價將暫時徘徊1,770至1,800美元之間。

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.0780美元水平。
金價：現貨金價將暫時徘徊1,770至1,800美元之間。

明年投資展望 新興市場看俏

在經歷新冠疫情這樣世紀一遇的危機過後，過去三十年的常態似乎正重新降臨。現在，通脹處於相對平穩和低位的數十年光景已過去，而地緣政治及通脹升溫已在眼前。

◆施羅德投資首席投資總監及投資聯席主管 Johanna Kyrklund

然而，我們作為投資者已看到一些常態回歸的跡象，而現時的投資氛圍亦已因此出現截然不同的變化。數年前，投資者仍為了爭取回報，在高流動性的環境中被迫追逐價格高昂的資產。

近幾個月，投資者對各國央行加息預期的心態已從「否認」變為「接受」。現在的市場預期是合理的。因應通脹、能源危機及新冠疫情不同程度的影響，各國

央行政策存在分歧。這可在不同資產類別間帶來一些投資機遇。過去十年，全球各地大致都在實行量化寬鬆，利率亦近乎零。因此，各地貨幣政策未有太大差異。在這種環境下，即使投資組合就個別國家進行持倉亦很難看出明顯優勢。

各國復甦步伐存差異

雖然我們仍要為2023年很可能

會發生的經濟衰退作出部署，但回望我們走出2001年經濟衰退的經驗，不同經濟體系的復甦步伐都不盡相同。從投資角度來看，這將是有趣的局面，而我亦深信，這將為未來數年帶來不可多得的投資機會。

新興市場緊縮周期料結束

值得注意的是，新興市場明顯較其他地區更快在2021年採取行

動對抗通脹，因此它們已接近政策緊縮周期的尾聲。這些市場已因先發制人的加息舉動而承受龐大壓力，而相關資產現已開始展現投資價值。

通脹將是影響2023年市場表現的關鍵要素。隨着通脹降溫，投資環境應該會有所改善。但倘若通脹持續，利率便有可能需要進一步上調，而市場亦需要重新為估值進行評估。

不過，對比起今年的波動市況，我們預期利率將在2023年維持在較平穩水平，相信固定收益資產亦將如此，投資者可趁機捕捉收益機會。現時，債券的吸引力的確已從分散風險的效用，轉變至提供收益。

美聯儲加息未止步 短線宜續避險

美聯儲宣布加息50個基點，聯邦基金利率目標區間上調至4.25%至4.5%後市場反應平靜，標指曾經下跌1.4%，收盤跌幅收窄至0.6%；美元指數（DXY）小幅下降0.2%。

在連續四次加息75個基點後，美聯儲終於放慢了緊縮的步伐。但根據最新公布的點陣圖，利率峰值預測中值升至5.1%左右，比9月時高出半個百分點。美聯儲主席鮑威爾在記者會上表示，美聯儲仍有「一段路要走」。雖然鮑威爾在10月和11月會議上對通脹放緩表示歡迎，但他昨晚再次強調，美聯

儲需要「更多的證據」才會作出通脹持續下降的結論。

通脹未現持續下降跡象

與此同時，美聯儲對經濟前景提出了較悲觀的預測更新，最新預計明年失業率將從原來的4.4%上升至4.6%，他們還將明年經濟增長預測值從原來的1.2%下調至僅0.5%。

美聯儲這次會議強化了我們的觀點，即其壓抑通脹的任務還未完成。最新點陣圖表明，美聯儲官員對至少進一步加息50個基點有強烈的共識。在19名政策制定者

中，17人預期利率峰值將達到5%以上。儘管最近的通脹數據令人鼓舞，但美聯儲強調，在強勁的工資增長推動下，服務價格水平仍然令人擔憂。鮑威爾表示，美國似乎正在經歷結構性勞動力短缺，這意味着重返市場的僱員增加，也不代表工資增長會放慢。事實上，勞動力參與率已連續第三個月下降，但平均時薪繼10月上調0.5%後，11月再漲0.6%。

美股明年盈利料收縮4%

標指自10月中低點反彈約

12%，我們認為投資者對加息周期結束的預期過度，市場未完全反映政策緊縮對經濟增長及企業盈利造成的拖累。

我們預計美股明年盈利將收縮4%，而市場共識增長達到5%，這可能過於樂觀。

雖然我們相信貨幣政策和經濟增長在明年將迎來拐點，但美聯儲的鷹派基調凸顯我們的觀點，即美股持續反彈的條件尚未到位。但投資者應考慮利用期權對沖下行風險，而不是減少對股票的配置。

◆瑞銀投信