



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

財崖未解決道指連跌三日

港股 ADR 緊隨回吐

受瑞銀將蘋果目標價下調所致，蘋果股價跌至2月17日以來低位，再加上美國財政懸崖談判仍未有突破，市場觀望氣氛濃厚，拖累上周五美國三大股市都應聲下挫，道指及納指更三日連跌，其中道指跌0.27%至13135點，標普500指數挫0.41%至1413點，而納指更跌0.7%至2971點。美股下挫，港股ADR比例指數亦跌0.31%，報22537點。

本報記者 李永青

瑞銀以iPhone與iPad銷售增長可能放緩為由，將蘋果目標價由780美元下調至700美元，上周五蘋果股價大跌3.76%，收報509.79美元，為今年2月17日以來最低位，而標普科技分類指數亦跌1%。以一周計算，道指累跌0.15%，納指跌0.23%，標普500指數則跌幅最大，達0.32%。

瑞銀分析師米魯諾維奇透露，與蘋果供應商核對數據後發現，蘋果已開始抑制iPhone的生產。他指出，最新款iPhone 5在中國的銷售可能不及之前型號iPhone 4Gs理想。同時，iPad mini也「搶走」iPad的部分銷量。除了蘋果公司產品之內在因素外，早前美國眾議院議長博納與總統奧巴馬會面後，雙方仍未能打破財政懸崖談判的僵局，引發憂慮情緒升溫。

First Citizens Bankshares 投資總監Eric Teal認為，市場人士感到財政懸崖問題解決的可能性日益減低，加上蘋果公司的負面衝擊，加深了大市的跌勢。Cabrera Capital Markets 高級股票交易員Larry Peruzzi更坦言，在財政懸崖問題有解決迹象前，投資者都不敢貿然入市。

受美股疲軟拖累，港股ADR預託證券(ADR)



▲瑞銀分析認為，蘋果已開始抑制iPhone的生產，再加上財政懸崖消息所拖累，美股呈現向低處走

路透社
普遍下跌。匯控(00005)ADR收市折合報80.65元，較本港收市跌0.13%；中海油(00883)ADR收市折合報16.8元，較本港收市跌0.46%；而中移動(00941)ADR收市折合報88.47元，跌0.48%。
美股方面，摩通把3M的目標價從94美元調高到97美元，3M下跌0.2%至92.28美元。而主要金融股個別發展，美國運通跌1.9%，報56.65美元；美國銀行升0.4%，報10.58美元；花旗集團升0.8%，報37.6美元；富國銀行跌0.3%，報33.15美元。

▲瑞銀分析認為，蘋果已開始抑制iPhone的生產，再加上財政懸崖消息所拖累，美股呈現向低處走

美更嚴格監管 23家外國銀行

美國聯儲局上周五提出一系列指導意見，將對在當地運營的外國銀行，實施與美國銀行業相同的規定，即約23家外資銀行面臨更嚴格監管標準。

按照聯儲局指導意見，在全球資產規模不低於500億美元、在美國資產規模不低於100億美元的外資銀行，將需要讓美國子公司採取單一銀行控股公司制，確保企業架構符合《多德-弗蘭克法》(Dodd-Frank Act)的規定。

據一位美聯儲工作人員估計，目前美國有約107家外資行全球資產規模超過500億美元。

其中84家在美國資產規模少於500億美元，故執行尺度較鬆的規定，而23家高於500億美元的外資銀行，將面臨更嚴格的監管標準。

另邊廂，外資銀行在美國的分行及網點，將被要求擁有足夠的現金或高流動性資產，至少足夠支持14天的營運，而控股公司更需要30天營運的流動性。此外，外資銀行需要滿足與當地同業一致的資本金及槓桿標準，以及接受壓力測試。

聯儲局提出的新規定建議，外資銀行可於90日內提出建議，當局計劃將於2015年中生效實施。有分析認為，新規定可以避免部分外資銀行，透過重組美國業務來繞過監管要求。

聯合國：美墜財崖「陀衰」亞洲

美國財政懸崖問題遲遲未獲解決，不但影響美國經濟，更會「陀衰」重創亞洲經濟，甚至拖垮全球金融市場。聯合國亞太經濟與社會委員會警告，若美國墜落財政懸崖，個別亞洲國家的經濟增長可能下降2.2個百分點，至於香港及新加坡等出口型經濟體，更會受到負面影響，而中國的GDP增幅更可能減少近1個百分點。

委員會的報告直指，若美國無法解決財政懸崖，將令政策的不確定性日益增加，可能導致資金湧入亞洲，一舉打亂當地穩定的趨勢，這可能對該地區的經濟增長造成嚴重衝擊。在最壞情況下，作為全球第二大經濟體的中國，其GDP增長可能減緩近1個百分點，這個衝擊主要來自貿易下降，但分析亦考量到通脹與利率可能變動的影響。

最終真的出現財政懸崖，一定削減美國需求，對全球經濟貿易構成下降壓力，為亞洲帶來嚴重後果。報告指出，假如無法解決財政懸崖，美國將在明年1

月份自動削減財政支出與加稅，肯定令其經濟再次衰退，失業人數大升，導致經濟衰退。部分出口導向型的亞洲經濟體受傷最重，部分國家經濟增長率可能因此減少2.2個百分點。

報告提及美國減少進口所帶來的直接與間接影響，像美國將不進口中國組裝的產品，則該產品所使用的新加坡製零件也受連累，最後兩國同時受影響。

早前國際貨幣基金組織(簡稱國基會或IMF)亦指出，如果美國墜入財政懸崖，明年美國的公共支出大幅減少，減少的規模相當於美國GDP的4%，足以使美國經濟再次陷入全面衰退，屆時中國經濟將受到深遠影響，因為在歐洲需求逐漸萎縮的情況下，美國已重新成為中國最大的出口目的地。

若美國步歐洲後塵陷入衰退，中國對歐美兩大貿易夥伴的出口將呈萎縮，可撼動全球金融市場。國基會模型顯示，在最糟糕模式下，美國GDP下滑4.8個百分點可能拖累中國2013年經濟增長1.2個百分點。

外資豪賭 A 股大翻身

本報記者 羅國偉

熱錢重臨香港，最近兩個月逾百億美元資金流入本港銀行體系，不少已在股票市場覓食，當中A股ETF及相關認股證成為追捧對象，安碩A50基金(02823)上周五創下單日四十億元成交紀錄，可見外資已押下重注，豪賭A股大翻身。

一周百億狂掃ETF

明年世界經濟前景仍然不穩定，存在很多變數，歐美財政危機隨時大爆發，但中國經濟在全球之中仍然增長最快。

最近中國公布的工業生產與零售數據確認經濟回穩，內地企業盈利將逐步改善，締造A股觸底回升的條件，這是外資熱捧A股ETF與相關認股證的因由所在。

據了解，截至十二月十二日止的過去一周，流入亞洲股市基金的資金約二十億美元，為兩年來最多的一周，大部分資金都是流向A股ETF，估計有十三億美元，相當於一百零一億港元，而過去一個月，流入A股ETF的資金累計金額，更超過三十億美元，折合二百三十多億港元，相信未來續有新資金投向A股ETF。

事實上，資金熱捧A股情況與本港上市A股ETF股價急升及成交大增不謀而合，以上周五為例，安碩A50、南方A50(02822)、華夏滬深300(03188)及易方達中100(03100)等A股ETF，全日成交金額達到六十億元，佔全日大市成交金額近一成，其中安碩A50股價勁升百分之五，全日成交額高達四十億元，排行十大成交金額股份之首。

由於近期A股ETF升勢凌厲，導致基金普遍出現百分之三至五溢價，若然流入本港資金持續，相信A股ETF溢價會維持目前偏高水平。

A 股出現轉折點

不過，A股ETF貴得有道理，中國經濟增長勢頭不俗，企業盈利應有較大保障，目前外資大行紛紛對A股投資價值重新評估(Re-rating)。

其實，A股調整期已持續五年，從高位累跌高達六成，A股已現轉折點，處於熊轉牛的關鍵時刻。由於新資金不斷搶吸在港上市A股ETF，無形中添加內地A股進一步上升動力。

一周評析

油價低位反彈金價連跌三周

中美經濟數據持續向好，抵銷財政懸崖危機的負面情緒，油價於低位獲支持反彈，紐約期油上周五收報每桶86.73美元，單日抽升84美仙或1%，全周計升幅亦約1%。倫敦布蘭特期油亦升1.24美仙或1.1%至109.15美元。

金融資訊服務公司Markit公布，美國製造業採購經理指數(PMI)，由11月的52.8，上升至54.2，為今年4月以來最高，指數已連續兩個月上升，並優於市場預測的52水平。

貴金屬商品持續受壓，紐約期金單日上升20美仙至收報每盎司1697美元，全周計則跌半個百分點，並已連續三星期錄得跌市。白銀期貨上周五收報每盎司32.29美元，全周跌幅更高達2.5%。受惠於中美製造業數據向好，銅價有資金追捧，紐約期銅單日抽高逾半個百分點至每磅3.683美元，累計全周仍漲約0.5%，已連續五周錄得升市，創2010年底以來最長升浪。

惠譽：中印評級展望負面

評級機構惠譽發表最新亞洲新興經濟體評估報告，給予中國及印度的評級展望為「負面」。報告指出，中國的本幣發行人違約評級為「AA-」，評級展望為負面，主要反映中國於2009至2010年經過大規模信貸擴張，相關的信貸風險將會逐步浮現。

惠譽估計到今年底時，中國信貸總規模佔國內生產總值(GDP)的比例，將2008年底時的128%，大幅攀升至190%。由於未來中國信貸評級被降的機會顯著增加，故將評級展望下調。不過，中國的外幣發行人違約評級為「A+」，評級展望為「穩定」，主要考慮中國擁有龐大的外匯儲備所致。

惠譽對印度的發行人違約評級為「BBB-」，評級展望亦為「負面」。惠譽認為，若印度不能加快經濟改革步伐並削減預算赤字，中長期經濟增長前景將逐步惡化，考慮到2014年大選的關係，相信此前改革及整頓可能很難推進。

報告又預期明年亞洲新興市場經濟前景依然向好，GDP增速可能會高於全球新興市場平均水平，到2014年時，亞洲新興市場經濟增速介乎6%至6.5%，而全球新興市場平均只有4.7%。

另外，惠譽確認意大利「A-」主權評級，主要考慮新政府將遵循現任總理蒙蒂的改革立場，但評級展望為「負面」。今年推動嚴苛的財政鞏固措施，進而引發經濟衰退，但將可避免走進債務陷阱，而歐洲中央銀行已做好無上限購買歐元區政府債券的準備，減輕意大利債券市場不少壓力。

憂量寬加碼日圓今年累跌11%



▲日圓匯價持續受壓，按周計已連續三星期錄得跌市 彭博社

日本國會眾議院選舉昨日舉行，市場預期自民黨勝算極高，安倍晉三有望再當首相，日圓匯價持續受壓，按周計已連續三星期錄得跌市，創今年3月以來最長跌勢。美元兌日圓全周升值1.3%至83.52，重返今年3月21日以來高位，歐元兌日圓升幅更高達3%，上周五報109.96，亦為今年4月初最高。

日本下一任首相熱門人選安倍晉三早前表明，日本央行應實施更大膽的金融寬鬆政策，盡量購買國債，同時要調高通脹目標，由目前的1%提高至3%。他指出，這個主張能使民衆產生通脹預期，從而刺激消費意欲，推動整體經濟發展。

事實上，安倍晉三早於今年初已多次提倡日本央行應加大寬力度，一方面刺激消費，同時可壓低日圓，有利出口貿易，今年以來，日圓已累計貶值11.6%，表現跑輸其他主要貨幣。

自美國聯儲局宣布推出第四輪量化寬鬆貨幣政策(QE4)後，證券市場未有出現亢奮，但美元匯價首

當其衝急轉直下，美匯指數上周五低見79.498，重返近兩個月低位，上周五收報79.58，按周下跌1%。

總結年初至今，美匯已累計貶值3.1%，為表現第二差的主要貨幣。有分析認為，財政懸崖問題已於明年初浮現，倘若談判未能於今年底達成共識，將令明年經濟增長收縮0.5%。聯儲局於三個月內推出兩招量寬，相信有望減低談判失敗帶來的經濟震盪。

根據美國商品期貨交易委員會統計顯示，上周日圓淨短倉多達9.44萬張，數目創07年以來新高，反映越來越多大戶及對沖基金看淡日圓前景。

其他貨幣方面，市場焦點由歐洲轉至美國，間接令歐元受惠，全周升值1.8%至1.3163，創5月初以來新高。標普維持英國最高「AAA」評級，但展望降為負面，即未來兩年有三分之一機會降級，以反映經濟疲弱及債務問題惡化，英鎊兌歐元一周貶值1%至81.38便士，而瑞典克朗兌歐元亦大跌1.8%至8.7885，重返6月底以來低位。

首13日一手註冊量挫57%

節日氣氛瀰漫大市，新盤市場提早過聖誕，多個主要貨尾昨日共沽10伙，按周跌70%。自「雙辣招」出打亂發展商陣腳，一手成交大跌，代理報告指出，本月首13日一手私樓註冊量只156宗，同比劇插近57%，料全月有機創15個月最差。

單日新盤僅沽10伙

市場消息，經過上一輪急衝，新盤市場昨日回歸平靜，綜合市場消息，新世界(00017)夥恒地(00012)的元朗尚悅最旺場，沽出4伙，包括2伙5座高層B室，呎價超過7300元；另長實(00001)荔枝角一號、西九龍則沽2伙，據悉今日發售的7伙821方呎細戶，已全數獲預留；其餘白石角天賦海灣1期、盈沄、沙田濠岸8號以及烏溪沙迎海各沽1伙，總括新盤全日沽出10伙，較上周縮70%。

事實上，自「雙辣招」後發展商推盤陣腳大亂，新盤推售寥寥可數，拖累成交及註冊量大跌。美聯物業首席分析師劉嘉輝表示，綜合該行及土地註

冊處資料顯示，本月截至13日，一手私樓只得156宗註冊登記，比上月同期的360宗減少56.7%，預計全月註冊量或低於本年2月低位的577宗，有機會創15個月以來新低。註冊金額按月下挫72.4%至14.65億元。

同期二手住宅亦告下挫，拖累整體物業(包括住宅及非住宅)物業於期內暫錄4603宗，比對回落約4.7%。料全月整體物業註冊量最終將跌萬宗水平，料介乎8000至9000宗左右。

天晉二期先推大戶

另外，新地(00016)將軍澳天晉二期昨日繼續與代理會晤，有機會先推2座月鑽天1200方呎大戶，意向呎價1.5萬元，最快聖誕開放示範單位，明年響頭炮。

受天晉即將開賣帶動，區內二手轉旺，屋苑連環錄高價成交。美聯物業聯席區域經理馬立成表示，領峯6座高層右翼C室965方呎4房，剛以630萬

元易手，屬該類單位首破600萬元，創同類新高，呎價6528元，對上一宗成交價最高597萬元。業主2009年12月以441萬元買入，帳面賺189萬元或43%。

又傳裁員 利嘉閣再否認

地產代理行業經常於樓市轉淡時例牌性傳裁員消息，繼日前盛傳美聯裁員後，早前一度傳裁員的利嘉閣地產又傳裁員，利嘉閣行政總裁廖偉強否認，該行絕無裁員計劃，亦無需要裁，經紀「無數」自然會走。

對於市場昨盛傳利嘉閣裁員，廖偉強直言，若該行裁員，一定由他本人落「柯打」，絕對不會由其他人口中生安白做，強調該行百分之百無裁員，政府「雙辣招」後只有不足100人自然流失，離職的全是練習生，集團反而不介意繼續吸納人才，因為「雙辣招」前簽訂不少舖租，約10多間將陸續投入運作。

►一號、西九龍變陣推售的3房入門版今日發售，據悉7伙已全數獲預留

