

ED 經濟一週

Economic Digest



新協議或成最優方案
港鐵短線目標40元

跌近成本價
金價反彈在即

金錢之王
譚新強：增持港股
明年睇 28,000 點

消費股成績表
揭示愈平民愈有機

首隻商舖基金揸弗人
李根興：明年10億低撈基建舖

一如市場所料，人民幣獲國際貨幣基金組織（IMF）納入特別提款權（SDR）籃子貨幣；加上市傳內地有減稅政策，刺激港股週二（12月1日）即12月份首個交易日升近400點。SDR因素已令港股氣氛有所改善，倘「深港通」宣布啟動，以及A股有機會加入MSCI，明年港股會否看高一線？

有「金錢之王」之稱的中環資產投資行政總裁兼投資總監譚新強接受專訪時揚言，年底前港股有機會重上23,000點，明年若有催化劑出現，甚至可見28,000點。

譚新強透露已重新部署，伺機增持港股，並會在美國中概股、匯市及債市中掘金。

「封面故事」將其最新策略綜合成致勝六招，讓讀者乘勢反攻。

金錢之王

譚新強

明年睇

：增持港股
28,000點

多項催化劑 港股中長線續升

香港時間週二凌晨IMF宣布，將人民幣納入SDR機制，刺激當日港股急升384點。展望未來一年，「深港通」有望開通、MSCI指數納入A股、內地醞釀減稅，以至人民幣自由兌換的傳聞，均可成為港股上升的催化劑，譚新強認為，炒上28,000點絕對有可能。

歐洲中央銀行週四(12月3日)召開議息會議後，宣布將存款利率由負0.2厘下調至負0.3厘，而購買債券計劃延長至2017年3月才結束。由於放水力度低於預期，導致歐元急彈。

惟美國則鐵定進入加息週期，事關美國聯邦儲備局主席耶倫表明勞工市場持續改善，有信心通脹在中期回復至2%水平，期待利率正常化，觸發當晚道瓊斯工業平均指數急瀉252點；週五(4日)亞洲股市亦告下跌。

不過，對於中、港市場而言，本週最重要的消息是IMF宣布人民幣納入SDR，明年10月1日生效，屆時人民幣佔SDR比重達10.92%，一舉超越日圓及英鎊成為SDR第三大貨幣。

理論上，人民幣納入SDR後，將會牽動價值高達10,000億美元的人民幣購買需求。惟環球中央銀行不會一窩蜂買入，故譚新強相信，消息短期無助人民幣匯價轉強。

不過長線而言，譚新強認為其重要性不亞於中國加入世界貿易組織(WTO)。

強攻23,000點

2001年12月11日內地正式加入WTO後，內地出口與工業突飛猛進，成為世界工廠。

他分析，今次內地如能順利加入國際金融體制，不

但有利金融服務業的發展，更是港股上升的催化劑。

他坦言，市場對人民幣納入SDR反應正面，是港股回升的催化劑，寄望港股升勢能夠持續。

譚新強表示，港股有力上試23,000點，好大機會企穩該水平，屆時可在該水平形成中軸支持位，甚或是另一個升浪的底部。

譚新強每次返內地均推介港股，笑言自己成為「港股宣傳大使」。

因為恒生指數市盈率僅9.9倍，為全球主要市場估值第二平股市(見圖一)，相信有助港股企穩23,000點水平。

而全球最平的主要股市則是俄羅斯，其RTS指數[?]市盈率僅9.6倍。

譚新強深信港股中長線升浪未完，因為有多個催化劑可支持大市繼續上升。

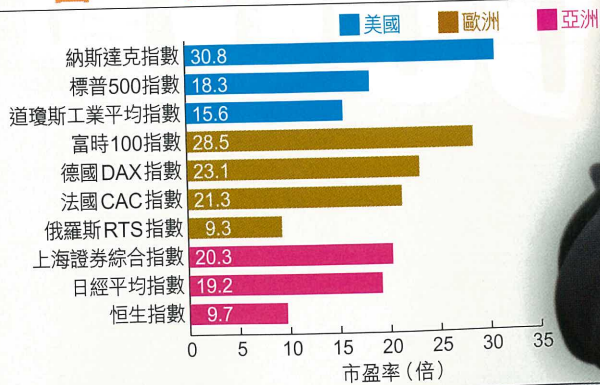


中環資產投資行政總裁兼投資總監
譚新強

履歷：

- 2005年創辦中環資產投資，今年踏入第十個年頭，實行多元投資對沖策略。
- 2010年獲《亞洲投資者》評為亞洲對沖基金業界25位最具影響力人士。
- 畢業於多倫多大學電子工程學士及碩士、耶魯大學管理學院碩士。

圖一：環球股市市盈率一覽



(何柏基攝)

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



「減息、降準這些催化劑我唔興奮。但如MSCI明年納入A股，中央醞釀減稅措施，市傳樓宇供款可抵扣入息稅，另有傳聞指消費稅將會下調，均可令港股受惠。」

美國及印度等國的中央政府債務佔國內生產總值(GDP)比重動輒超過60%、70%；反觀，內地債務僅佔GDP的22%。換言之，內地可透過舉債實行退稅刺激消費。

譚新強提出，中央可額外舉債20萬億元人民幣，當中一半金額用於退稅；餘下一半金額用於解決地方政府債務或銀行體系的壞賬。

如以折扣價收購壞賬，相信可提升投資者對內地銀行體系及內銀股的信心，屬有利港股上升的正面消息。

人民幣加入SDR後，內地下一個目標就是加入MSCI指數。現時有20,000億美元資產追蹤MSCI指數的組合配置。

「理論上，A股佔MSCI的比重可高達30%、40%，惟相信首階段A股比重僅佔5%，相當於1,000億美元。」譚新強相信這可令環球資金重新關注港股，因為港股估值普遍較內地更平，故港股明年可以看高一線。

譚新強相信，終極目標是人民幣自由兌換，及A股與H股可互換。

「如市場借消息炒作『滬港股互換』及人民幣自由兌換，港股分鐘炒上今年高位27,000點或28,000點都沒



有問題。」
基於港股仍有不少好消息跟尾，故譚新強現時的策略是增持港股投資比例。

「我覺得最壞情況已過，故港股佔投資組合水平由個位數百分點，或增持至10%、20%。」

譚新強正瞄準非銀行金融股及內房股作為增持對象，相關分析將於下文逐一披露，有興趣的投資者不容錯過。

11月 大市回顧



恒指蓄勢待變

週一(11月30日)恒生指數收報21,996點，11月份港股累跌2.8%。港股正營造三角形形態，相信隨著聯儲局議息，12月份港股形勢將會變得明朗。

回說11月份港股表現，共有39隻藍籌股股價下跌。當中以蒙牛乳業(02319)報成為表現最差的藍籌，月內股價累跌18.1%(見表一)。

其次是受下調上網電價打擊的華潤電力(00836)報，其股價下跌17.1%。康師傅(00322)報第三季純利按年挫10%，觸發股價月內下跌15.8%。

惟港股亦不乏逆市奇葩，聯想集團(00992)報股價急升13.3%，為月內升幅最大的藍籌。

昆侖能源(00135)報月內股價上升7.1%，因為將獲母公司中國石油天然氣(00857)報注入天然氣資產，騰訊控股(00700)報抗跌力強，逆市上升5.3%。

表一：11月五大表現最佳藍籌

股份名稱 報	週五收市價 (元)	股價變幅 (%)
聯想集團(00992)	8.43	13.3
昆侖能源(00135)	6.9	7.1
騰訊控股(00700)	151	5.3
華潤置地(01109)	22.6	3.0
華潤啤酒(00291)	14.98	2.7

備註：截至12月4日

資料來源：湯森路透

溫故知新



RTS指數

為俄羅斯股市指數，在1995年9月1日首次發布。其基點是100點，截至週四(3日)止，該指數收報826點，由首次發布至今累升726%。

該指數以自由流通量市值加權法為基礎，統計50隻流通量最高的俄羅斯股票的價格變化，以反映俄羅斯股市市況。該指數的編製委員會每三個月檢討其成分股。

該指數以美元計價，是海外投資者經常參考的指數。

按鍵可進入資料庫，發掘更多溫故知新。

網民分享



因為人民幣就算強，也強不過美元。既然現在香港已掛了最強的美金，我不明白(為何)要改掛較弱的人民幣。😊

高登討論區詭異的簡雍

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



六招傍身 全方位作反擊

譚新強認為整體環球股市仍處於悶局。然而，他相贈六招秘技，有助在股市、債市及匯市等市場馳聘，賺取超額回報。

第一招 搶買非銀行金融股、內房股

譚新強表示，早前港股無人關注，甚至報章投資版寧可講樓盤也不講股市，故覺得有上升空間。

隨著人民幣成功「入籃」，譚新強亦加緊增持港股投資比重，坦言非銀行金融股 (non-bank financial) 及內房股是增持方向之一。

隨著人民幣獲納入SDR，譚新強相信內地會逐漸開放資本賬，最終達至A股與H股可互換。

A股可在香港沽售；H股亦可在內地沽售，打破中、港兩地的金融藩籬，對經營保險、資產管理、財富管理、券商、交易所等非銀行金融公司有利。

當中譚新強看好資產管理、財富管理這個子板塊。因為隨著美國加強監管銀行業，資金大舉從銀行體系流入資產管理公司。

資產管理公司受惠客戶資金流入，管理費水漲船高。

券商被查反可低吸

現時貝萊德 (Blackrock) 管理資產規模 (AUM) 為50,000億美元，不但屬全球最大規模的資產管理公司之一，其資產管理規模亦較美國聯邦儲備局及工商銀行 (01398) 報為高。

至於內地最大的資管理公司華夏基金管理的管理資產規模不足10,000億元人民幣。由此可見，內地資產管理行業增長空間極為龐大。

然而，譚新強認為香港上市的資產管理、財富管理股並非其首選。因這些公司尚未能完全打進內地市場。

反而在港上市的券商股卻出現投資機會。譚新強指出，在過去一個星期，有多家券商被調查，觸發股價下跌，是低吸納機會。

上週中信証券 (06030) 報及海通証券 (06837) 報被中國證券業監督管理委員會立案調查，觸發股價出現明顯波動。

而國泰君安國際 (01788) 報上週一 (11月23日) 公布主席兼行政總裁閻峰失去聯絡，更觸發股價當日最多急跌17%。

現時在香港上市的全國性券商股多達七隻，而內地券商的香港子公司，僅得海通國際和國泰君安國際在港上市。

譚新強認為，主力全國性業務的內地券商股可看高一線，而內地券商在香港子公司之股份則僅得炒「深港通」概念。

在過往訪問中，譚新強曾剖析港交所 (00388) 報的投資價值。縱使摩根士丹利下調港交所投資評級，惟他仍然持有該股。

譚新強指出，港交所前景視乎內地開放資本賬的步伐。「如果『深港通』成功的話，港交所股價表現會好一些。如人民幣自由兌換成為正式議題，港交所亦會受惠。」



除港交所外，譚新強表示，非銀行金融股中亦持有中國平安(02318)報及友邦保險(01299)報的財務權益。

內房受惠供款扣稅

譚新強解釋，平保旗下的上海陸家嘴國際金融資產交易場（簡稱陸金所）是最好的一部分資產，期望陸金所能在A股上市。

友邦並沒有倚靠內地單一市場的風險；反而其業務在亞洲各國發展不俗。

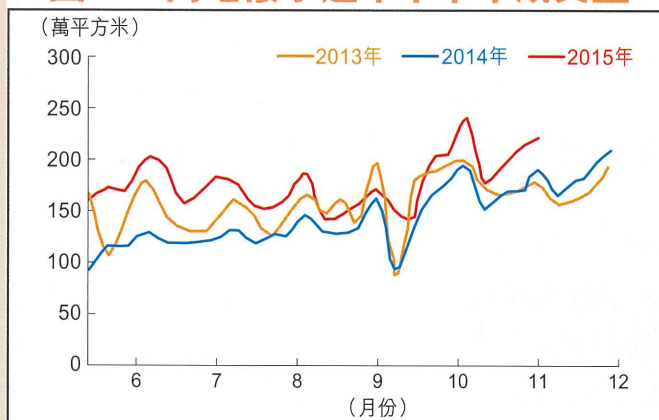
除非銀行金融股外，譚新強另一個增持板塊是內房股。

週二市傳內地研究容許房貸供款抵扣稅款，刺激內房股連升兩個交易日。其中以萬科企業(02202)報表現最省鏡，本週股價突破21.6元阻力，創上市以來新高。

譚新強說：「倘若容許房貸供款抵扣稅款落實，可以更刺激置業需求。美國亦有實行類行措施，如美國突然撤銷該措施，相信美國樓市立即崩潰。」

事實上，內地樓房銷量不止11月份按月上升8%，同比亦錄得明顯增加（見圖二）。

圖二：內地樓宇近年下半年成交量



資料來源：高盛證券

譚新強亦開始留意地產股，尤其是收租股的投資價值。而摩根士丹利近日亦發表報告，對地產股板塊給予「增持」評級。

摩根士丹利分析地產股折讓大、股息率高而穩定。惟譚新強認為，除非市場覺得香港樓市馬上見底；否則，地產股難炒上來。現時樓市才剛開始下跌，較難說服投資者買地產股。

對於香港整體樓市，譚新強認為跌幅有限，但看好寫字樓市道，因為其租金極大機會再上調。

因為內地金融機構率先派出先頭部隊在港設點，相信是迎接資本賬開放的先兆。

「相信率先來港設點的內地金融機構消息比較靈通，如不是預期資本賬開放，根本不會租這麼多寫字樓。」

譚新強坦言，如擁有寫字樓比重較高的地產股，可能傾向看好。

翻查資料，以新加坡上市的香港置地為最純正的中環商廈股。

置地在中環坐擁487萬平方呎的商廈及零售樓面，旗艦商廈包括有交易廣場及置地廣場。置地旗下的物業亦獲不少中資機構租用。

網民分享 >>



雪球討論區騎馬的大法師

利率不斷下降，地產企業的高負債導致的財務費用會大幅下降，利潤會不斷釋放。😊

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



第二招 炒滬深300ETF更貼市

相對港股的估值，A股明顯昂貴，但譚新強在投資A股上未有卻步，坦言個別具有概念的A股，尤其是深圳上市的股份仍有炒作價值。

A股在中央收緊槓桿下，自6月中開始急挫。但以年初至今計，上海證券綜合指數仍累升9%，跑贏港股。

目前上證綜指市盈率約15倍；深證成指亦有約16.2倍；惟深圳創業板更高達80倍，估值絕不便宜。

深股不乏好公司

譚新強認為A股估值昂貴，但仍有投資A股，其公司於今年中便成立一隻專門投資「A+H」私募基金，比重較多投資A股，成立至今有正回報。

譚新強強調，炒賣A股屬高難度動作，故須注意風險。

特別是以科技股為主的深圳股市，譚新強相信新科技是內地未來發展大方向，更認為在深圳上市的好公司比上海更多，並透露會投資樂視網(300104)及東方財富(300059)。

以樂視網為例，譚新強認為其是互聯網娛樂+硬件生態圈概念，類似小米概念。

樂視網已由視頻網站，發展成業務涵蓋互聯網視頻、影視制作與發行、智能終端、大屏應用市場及電子商務等，市值由上市初期30億元人民幣，至今已增至近



(中新社圖片)

1,000億元人民幣，年初至今股價累升298.6%。

東方財富則具有線上金融概念，由資訊網站變為交易平台，股價年初至今亦累升186.4%。

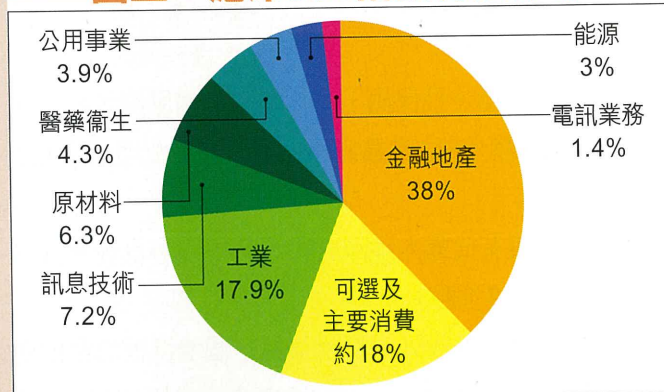
香港散戶若炒A股波幅，多數會選擇A股交易所買賣基金(ETF)，其中以追蹤富時中國A50指數表現的南方A50(02822) **報**及X安碩A50中國(02823) **報** 仍然是最熱門之選。

不過，譚新強認為A50指數的行業比重偏重內銀股，而內銀股的壞賬問題揮之不去，股價難有大作為，因此選擇追蹤滬深300指數的A股ETF較好。

滬深300指數行業分布中，金融地產僅佔38%(見圖三)，而且包含120隻深圳上市的股份，具有「深港通」概念。

當中以華夏滬深三百(03188) **報** 較受歡迎，其截至本週四止資產淨值較價格有0.6%折讓(見表二)。

圖三：滬深300指數行業分布



備註：數據截至10月底

資料來源：中証指數有限公司

表二：部分成交活躍的A股ETF

ETF名稱 報	價格與每單位資產淨值折讓 (%)*	年初至今價格變幅 (%)**
華夏滬深三百(03188)	0.6	4.4
南方A50(02822)	0.5	-6.8
X安碩A50中國(02823)	11.2	-14.0

*數據截至12月3日；**數據截至12月4日

資料來源：港交所、湯森路透

網民分享 >>



大陸不鏟炒消息，唔關實體經濟事。😞

高登討論區高登四子之首

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



第三招 入定台積電等染紅

除港股與A股外，晶片股有收購合併概念，投資者有機會賺取較投資基準回報為高的超額回報。

以往晶片發展進步神速，晶片運算能力24個月內提升一倍。惟晶片生產行業陷於技術樽頸，現時需要三年甚或更長時間，晶片運算能力始能達致相同增幅。

譚新強估計，晶片行業要突破樽頸須投入大量資金，因為未來資本開支涉及數以千億元計的資金，晶片廠難以繼續單打獨鬥。

尤其是台灣的半導體廠家如不作收購合併，難以和三星 (Samsung) 及英特爾 (Intel) 抗衡。

譚新強慨嘆，現時內地晶片技術水平落後西方最少十幾年。

內地半導體技術的落後見諸於手機產業。縱使中國第一夫人彭麗媛放棄使用iPhone、轉用國產的中興通訊 (00753) 報手機。奈何手機配置的晶片仍是美國的高通 (Qualcomm)，作業系統仍是美國的Android。

因內地並非西方最佳盟友，故應用材料 (Applied Material) 等製造半導體的機器生產商不能向內地出口最先進的器材。

近年來自內地，背靠清華大學的清華紫光四出收購 (見表三)，成為環球晶片廠的最大買家。譚新強說：「雖然清華紫光誓神劈願話收購屬商業行為，惟背後肯定獲國家支持。」

在譚新強眼中，內地有錢無技術，台灣有技術卻缺

錢發展。

譚新強認為，如台灣能開放投資限制，讓內地資金能大規模投資台灣的晶片業，相關晶片股投資價值將大增。

台積電或高溢價賣股

台灣積體電路公司 (台積電) 創辦人張忠謀早前表示，願意出售台積電最多25%股權。

譚新強分析，如無默許，以其江湖地位不會發表如此意見。

台灣現時處於總統選舉的關鍵時刻，譚新強估計內地資金入股台積電，未必會在一、兩個月內成事。

張忠謀曾開出條件，如內地資金提出以每股280元新台幣買入，較現價高一倍，始會考慮出售股權。

惟譚新強認為，即使以每股280元新台幣出售，也可能是開錯價。因為現時內地欠缺半導體技術，故台積電猶如「皇帝女唔憂嫁」。

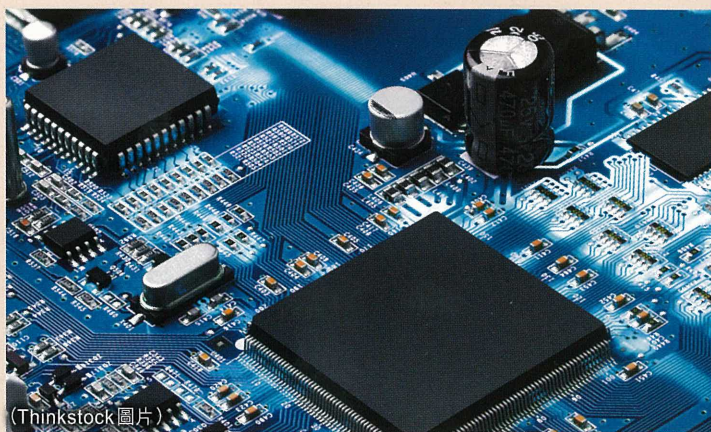
譚新強相信，縱使張忠謀開出每股500元新台幣，內地資金亦會願意接貨。換言之，較本週五 (4日) 收市價高256%。

台積電是全球首屈一指的晶片代工廠，亦是iPhone手機供應鏈其中一員。iPhone 6s的Apple A9晶片交由三星與台積電代工生產，有指台積電所生產的A9晶片性能及續航能力更佳。

表三：清華紫光的收購交易

宣布日期	收購詳情
2013年7月	斥資17.8億美元收購晶片設計公司展訊通信 (Spreadtrum)。
2014年7月	斥資9.1億美元收購晶片設計公司銳迪科 (RDA)。
2015年9月	豪擲38億美元入股硬碟製造商西部數據 (Western Digital)，持股比例為15%，獲得一席董事會席位。
2015年10月	以6億美元入股台灣記憶體封裝測試廠力成科技的25%股權，並為其大股東。

資料來源：本刊資料室



(Thinkstock 圖片)

網民分享 >>



自選股討論區 KY

恒指自10月尾到現在整固超過一個月，圖表上形成三角形，剛巧歐央行、聯儲局議息，相信恒指快出現明顯方向。🤔

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



Link

第四招 儲潛力美國中概股

譚新強的投資放眼全球，除在大中華揀蟀外，亦涉足海外股市，美股就是其中一個主戰場。

雖然他預期美股難以再大升，但當中亦有不少具爆升潛力的股份，對具概念的美國上市中概股更為看重。

近年美股持續強勢，其中標準普爾500指數連升三年(2012至2014年)累升逾六成，今年初至週四表現平穩，僅微跌0.4%。

財富管理吃香

以估值計，標普市盈率已近20倍，市場擔心美股高處不勝寒。

「未來一年美國都不會有股災，看不到美股會大升，但亦難以大跌。」譚新強預期在多重利好因素下，美股在高位仍有支持(見表四)。

一方面即使美國如期下週加息，但譚新強預期繼後加息幅度溫和；另一方面，美國經濟仍保持增長動力，料資金不會大舉流走至新興市場。更重要的是，明年是美國總統大選年，市場憧憬有利美股。

不過，譚新強料美股整體升幅始終有限，要賺大錢便得從個股入手，具潛力的中概股成為他的目標。

其中一類是具私有化及回歸A股概念的美國中概股，以市傳未來數星期或達成私有化協議的奇虎360(美股編號：QIHU)為例，其私有化作價為每股約77美元，較週四收市價高8.5%。

譚新強表示，奇虎盈利頗佳，又願意投資發展手機及網絡安全，惟在美國上市難以發圍，回歸A股是最佳

出路。

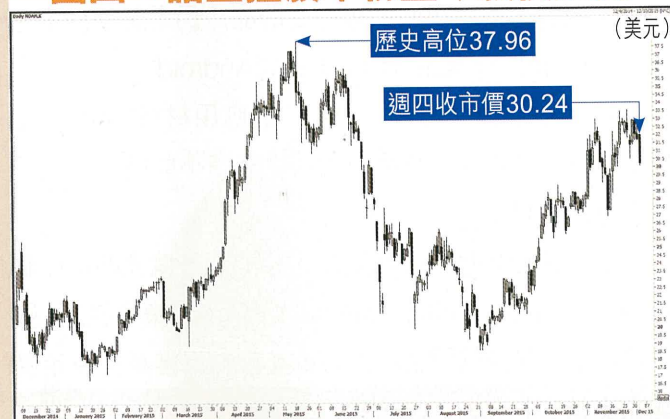
另一類更受譚新強關注的中概股是具財富管理概念的股份，如他已持有的諾亞控股(美股編號：NOAH)。

隨著人民幣獲納入SDR後，內地資本賬繼續開放，譚新強預期內地財富管理公司將發揮很大的作用，導向內地的資金如何向海外投資。

2010年11月在紐約證券交易所上市的諾亞，正正是以財富及資產管理為主線的綜合金融服務公司，為超過70,000名客戶提供財富管理及海外資產配置等服務。

以諾亞週四收市30.24美元計，較其5月中歷史高位37.96美元(見圖四)有一定回落，但譚新強繼續看好此股，因為諾亞是內地數一數二的財富管理公司，料未來有驚人的增長。

圖四：諾亞控股年初至今股價走勢



備註：數據截至12月3日

湯森路透

表四：譚新強對主要股市評價

市場	評價
香港	估值便宜，受惠內地經濟轉型。
台股	受惠兩岸經貿共融及大選年憧憬。
A股	估值昂貴，但具有炒作概念。
美股	估值不便宜，但料加息溫和，並受惠經濟保持增長及大選年憧憬。
歐股	料歐洲繼續量化寬鬆政策(QE)，歐元續有貶值壓力。
日股	料加大QE籌碼有限。
新興市場	料未來六個月至一年資金不會大舉回流新興市場。



網民分享 >>



雪球討論區 golmww

中概收購大戰打響了，被美國市場錯殺的股票將出現爆發性的大漲。😊

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



第五招 沽歐元買日圓

譚新強在各地股市掘金之餘，亦善於從匯市及債市中尋找獲利機遇。

當中他預期日本及歐洲繼後在推行QE步伐上將有變化，料日圓兌歐元會轉強，中、長線可留意沽歐元買日圓的外匯交叉盤。

日本及歐洲近年都以QE刺激經濟，導致日圓及歐元兌美元均出現一定程度的貶值。

不過，譚新強指日本債台高築，預期日本再加大QE的籌碼有限。

去年日本政府債務佔其國內生產總值(GDP)比重已達231.9%，屬全球最高。IMF預計到2030年，日本負債佔GDP比例將高達300%。

事實上，11月中日本央行的會議中，已維持利率及貨幣政策不變；加上日本企業盈利有改善，均有利日圓走勢。

相反，歐洲比日本較遲推行QE，譚新強認為歐洲的資產負債表比日本強，意味歐洲有更大空間加碼QE，這

亦會令歐元進一步走軟。

本週四(3日)，歐洲央行將存款工具利率下調至負0.3厘，雖未符合市場預期，但料仍有進一步加碼QE空間。

歐元兌日圓由去年底每1歐元兌144.77日圓，至本週四兌134.07日圓，即期內日圓相對歐元升值8%(見圖五)，譚新強預期中、長線日圓兌歐元升值趨勢不變。

圖五：年初至今歐元兌日圓匯價走勢



第六招 捧新經濟短債

債券投資方面，更是譚新強的強項，他透露已持有不少企業債及可換股債券(CB)。

譚新強預期美國加息幅度溫和，對債券特別是短期債影響不大。而且債券投資只是分析發行人的基本面，



包括還款能力及再融資能力等，愈短期的債券就愈可估計該公司的變化。

目前譚新強在債券上的策略，是主力投資現時至到期日不多於三年的債券，並垂青科技或新能源企業發行的債券。

因為這等新經濟的行業，是國策扶持的重點。以騰訊控股(00700)報及奇虎360為例，屬輕資產企業，現金流非常穩定，債券違約風險自然較少。

對散戶而言，可透過銀行或有買賣債券的證券行，進行債券投資。

以滙豐銀行為例，亦有提供相關新經濟企業短債。其中一隻是由騰訊發行，票面息率3.375厘，於2019年5月2日到期。

網民分享 >>



香港討論區 cjbear

人仔歐元日圓狂QE，美金仲有排上。 😞

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊





(法新社圖片)

網民熱話

人仔入籃 網民驚散

人民幣如願獲納入SDR，市場為此感到興奮之餘，卻擔心人民幣匯價在市場化下會失去支持。本週網上討論區中，不少網民對人民幣後市看法普遍偏淡，甚至有網民建議若持有人民幣者，應盡早兌換回港元或美元，避免人民幣日後大貶值而坐以待斃。

本週IMF決定將人民幣納入SDR，權重佔比10.92%。雖則符合市場預期，但網民未有因此看好人民幣後市。

網民LokLok10本週二隨即在香討論區發帖，高呼：「人民幣就嚟破底喇！玩完喇！」

此帖換來逾百個回應，其中Amsterdam以似洞悉人民幣走勢的姿態，氣定神閒地指早半年前就已經通知親友將人民幣轉返美元或港元，避過8月時貶值一劫。

Amsterdam揚言：「如果未走依家好走埋佢，嚟緊呢鋪仲大鑊，隨時雙位數，1兌1（每1港元兌1元人民幣）不是夢。」

Maskaki亦加入人民幣熊軍，指出歐元即使佔SDR更大權重，但照樣要貶值。

在澳元、紐元等外幣過去兩年兌美元都貶值達三成下，相信人民幣貶值幅度不會少於兩成。

對股市殺傷力遞減

不過，從近兩星期中國外匯交易中心每日人民幣中間價看，人民幣匯價走勢平穩。

本週五中間價每1美元兌6.3851元人民幣，較上週一（11月23日）兌6.3867元人民幣計（見圖六），期內人民幣輕微升值0.03%。

倘若人民幣再掉頭貶值，會否對中、港股市帶來新

一輪威脅？如8月中人行將中間價三日內貶值約4%，結果港股便由8月中至九月初大跌逾16%。

譚新強指8月時全球股市對人民幣貶值敏感度逾三倍，即人民幣跌1%，全球股市跌幅逾3%。

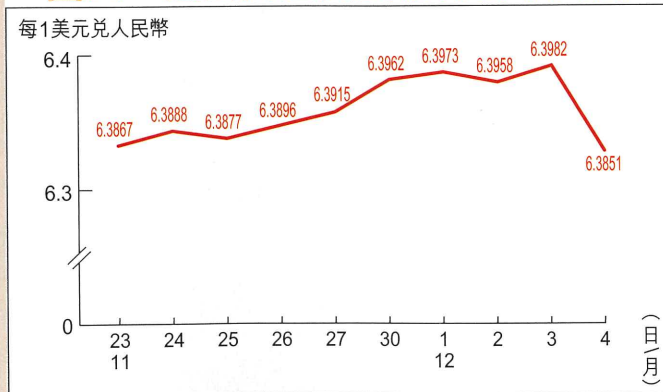
他預期今次倘若人民幣再跌，敏感度可能減至1比1，即人民幣跌1%；股市才跌1%。

人民幣匯價短線雖輕微受壓，但中、長線走勢仍有待觀察，因為目前人民幣存在不少利好因素。

內地官方已多次強調，人民幣不存在持續貶值的基礎，況且人民幣「入籃」後，將會刺激國際間對其需求。

只要內地經濟轉型成功，將有利人民幣匯價。

圖六：過去兩週人民幣每日中間價



備註：走勢向上代表人民幣貶值

資料來源：中國外匯交易中心

網民分享 >>



人民幣貶值係無可避免，問題係急貶定緩貶。

香港討論區 Amsterdam

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊

