

美經濟復甦無期 英硬脫歐風險增

資金趨審慎 港股失守26500關

美國新冠肺炎個案持續上升，加上就業數據呈惡化跡象，市場原期望美國國會可盡快推出新一輪經濟刺激方案，但兩黨未能收窄分歧令投資者失望。美股上周走弱，全周計，標指跌近1%，納指跌0.7%，創10月底以來單周最大跌幅，道指也跌0.6%。在美掛牌的港股預託證券同樣疲軟，騰訊、滙控、建行及友邦等重磅股的ADR拖累下(見表)。恒指14日收報26,389點，跌116點，失守26,500關口。

香港文匯報記者 周紹基

港股ADR上周五表現(部分)

股份	折合港元	較香港升跌(%)
滙控	41.16	-1.18
中海油	6.83	-1.68
友邦	77.70	-0.39
騰訊	582.43	-0.95
京東	320.17	-0.01
阿里巴巴	256.35	-0.81



恒指14日收26,389點，跌116點。

資料圖片

美國上周公布的首領失業救濟人數達9月以來新高，顯示疫情反彈令企業倒閉的數量上升。然而美國兩黨仍未就逾9,000億美元的紓困法案達成協議，加上市場均評估英國年底在無協議下脫歐的風險，令投資者更趨審慎，美股僅兩日已回吐了全周的升幅，並結束了之前連升兩周的走勢。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，港股上周已處「膠着」狀態，市場有很多變數正在醞釀，除了疫情及脫歐之外的變數，還有美國各州的選舉人團將開會，投票選舉下一任美國總統和副總統。現任美國總統特朗普之前曾揚言，若選舉人最終投票給其對手拜登，他便

會搬離白宮。但市場仍密切注視他會否有其他手段影響選舉人最後的投票結果，這也是美股上周由升轉跌的另一因素。

恒指仍在尋求突破口

港股方面，資金的入市意慾同樣不大，即使偶有板塊出現一兩天的升勢，但勢頭很快便終結，這也是限制了大市上升動力的主因。

沈振盈料恒指仍會在26,200至26,800點窄幅上下，並在尋求突破口，至於突破的方向為何，則要視乎上述不明朗因素的结果如何，故此投資策略上還是建議靜觀其變，不宜輕舉妄動。他相信

聖誕節前，股市便有突破性發展。

英國「硬脫歐」料拖累滙控

英國出現「硬脫歐」的風險正在上升，並拖累英資銀行表現，滙控ADR下跌0.86%，折合為41.16元(港元，下同)，比港幣低收約1.2%。沈振盈指，滙控近月升勢明顯過分，當市場醒覺滙控仍面對諸多風險時，入市資金自然會退潮。

他稱，早前炒起滙控的原因主要是明年能夠恢復派息，但提醒股民，除了「經濟差、派息減」這個因素外，一旦英國硬脫歐造成英鎊急跌，同樣會造成匯兌損失，到手上的股息收入亦會「少

一截」。從技術而言，滙控在39.5元附近有一個上升裂口，而再下面一個裂口大約位於35元。

股票分析師協會副主席郭思治亦指，恒指上周在技術上剛好跌穿20天線(26,513點)及10天線(26,603點)水平，單從形態上來看，的確有稍為向淡的情況，但由於恒指現水平，與10天及20天線的距離極近，只要大市有較顯著的反彈，就可重新出現利好訊號，故現階段不宜做淡。

恒指14日開報26,522點，升16點，開市後轉跌，午後跌幅擴大至逾百點，恒指收報26,389點，跌116點或0.44%，失守26,500關口。

美元勢弱 金價上行空間仍存

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

9,080億美元新冠救助計劃上周在國會取得進展，一旦順利推出將令市場憧憬通脹加快回升，美元繼續貶值。

此外，疫苗的完成時間及效果究竟如何仍是未知之數，對經濟回歸正軌的預期若不如理想，黃金將重新受投資者青睞。

明年上望2000美元關口

技術走勢上，11月下旬急跌後，黃金不論是美元計價，歐元計價還是人民幣計價，於14天相對強弱指數上均呈超賣。

12月金價開始有所反彈並收復200天線，中期上行走勢偏好。關注20天線約1,850美元水平為此前三個月的技術盤整底部，若金價後市能作出突破，料有望重拾升勢，再探初步阻力1,950美元水平。明年上望2,000美元關口。下方關鍵支持則為250天平均線約1,760美元水平。

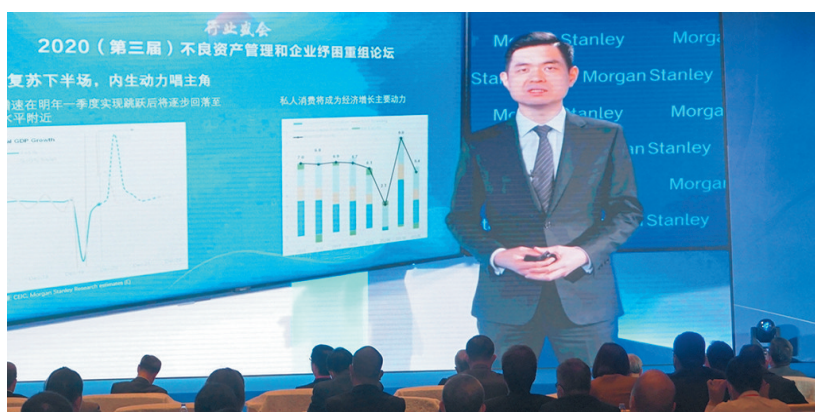
免責聲明
以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議。



11月當新冠病毒疫苗研發取得突破性進展消息陸續出爐後，金價一度連續下跌，加上美國大選結束，市場不明朗因素逐漸消退，風險情緒迅速升溫，吸引資金從避險工具轉移至風險資產，對黃金的投資需求則相應下降。當然，由於本年金價已累積一定升幅，投資者獲利回吐之舉亦加速金價回吐壓力。

除了疫情嚴峻及避險情緒支持本年金價表現，另外值得關注的是，美元債息低企，實質利率愈來愈低甚至呈負數，令持有黃金的機會成本不斷下降。

大摩：明年中國經濟有望增長9%



摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強在香港透過視頻方式參與論壇，展望中國經濟「下半場」。

香港文匯報(記者 敏敏輝 廣州報導)摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強13日在廣州舉行的「2020(第三屆)不良資產管理和企業併購論壇」論壇上表示，隨著就業改善和居民儲蓄的釋放，消費和製造業投資等內生動力將成為中國經濟增長主要引擎，預計2021年上半年中國GDP將實現兩位數增長，而全年大約在9%左右。

邢自強表示，中國在疫情防空中呈現「先進先出」的態勢，經濟亦隨之率先復甦，其中一個重要體現就是製造業出口訂單不斷湧進。進入2021年，疫苗將在全球大範圍使用，經濟活動也會恢

復常態，中國經濟會進入復甦下半場。

消費製造業投資將成動力

大摩認為明年中國經濟發展內生動力將主要體現在兩個方面：首先是消費，特別是私人消費。「從招聘平台反饋的數據顯示，企業人才需求上升，就業形勢日趨改善，這對拉動消費是十分有利的。同時，新冠疫情下中國居民預防性儲蓄增加，家庭儲蓄率達到37%左右。2021年，家庭儲蓄率會逐漸回歸到往年常態的30%左右，相當於多釋放了1.7萬億元人民幣的消費潛力。」

其次是製造業投資的拉動。出口恢復

和增長往往領先於製造業投資增長半年時間。明年企業將有大量的設備更新改造需求，圍繞工業互聯網、機器人、5G應用等，將產生規模不小的投資。「在以消費和製造業投資為主的內生動力拉動下，明年上半年中國經濟將實現兩位數增長，並呈現前高後低，全年GDP增長可達9%左右。2022年將回歸到5.4%左右。」

邢自強指，2021年將是宏觀政策正常化的一年，回歸到2017年以來的防風險、控槓桿等方向，為此，今年以來的貨幣、信貸寬鬆政策，將在2021年有所收緊，短期政策退出。「在此背景下，打通經濟運行中的痛點、堵點和斷點，不良資產管理和處置，將成為重要手段，不良資產管理行業將迎來如此前金融危機後出現的投資新機遇。」

廣州中院：破產國企佔比大減

據指，新冠疫情以來不良資產處置需求已呈現新特點。廣州市中級人民法院副院長吳翔透露，今年1至11月，廣州中院受理破產案件1,280件，國有殞屍企業僅佔20.78%，而在2017至2019年其佔比達到75.9%。「破產企業從以國有企業發展為以民營企業為主，企業越來越多選擇市場化、法治化手段進行救治。」

人行加強評級行業監督管理

香港文匯報(記者 殷考玲)中國人民銀行上周五召開信用評級行業發展座談會，副行長潘功勝在會上指出，近年評級行業存在評級虛高、區分度不足、事前預警功能弱等問題，制約了中國債券市場高質量發展；央行將會同相關部門共同加強債券市場評級行業監督管理。

盼發揮「看門人」作用

潘功勝指出，評級行業應認真總結經驗教訓，堅持職業操守，勤勉盡責，努力提高評級能力，提升評級質量。將強化市場紀律，推動

香港文匯報訊(記者 殷考玲)中國人民銀行數字人民幣研發試點的進程加快。繼10月於深圳首次公測後，人行和蘇州市政府「雙十二」再度開展數字人民幣紅包試點，除首次支持線上消費支付外，亦在消費場景方面顯著擴容。

業內人士分析指出，這有助於加快數字人民幣向個人消費用戶擴展；但因缺乏核心自營場景，距離打破支付壁壘和數據壟斷的目標仍尚遠。

蘇州數字人民幣紅包共計2,000萬元人民幣，較深圳試點總額擴大一倍，除了支持京東商場線上消費支付使用外，場景還擴展到互聯網公司如滴滴出行、美團、嗶哩嗶哩以及建設銀行旗下購物平台善融商務。

交行郵儲行納指定營運機構

與深圳的試點相比，蘇州試點除開通工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行四大行數字錢包外，還新增交通銀行和郵儲銀行作為指定營運機構。據透露，部分全國性股份制銀行今年下半年數字貨幣錢包功能已開發完畢，不排除入圍下次公測試點。

路透社引述麻袋研究院高級研究員蘇筱苒表示，數字人民幣未來還會接入更多的第三方場景，試點過後被改造的商戶收銀系統不會消失，App也不會消失。

未來料接入更多第三方場景

不過，業內指出，因缺乏強大、獨立的場景支持，短期數字人民幣App難以撼動支付寶和微信的市場地位。有參與數字人民幣內測的銀行人士指，現在的支付工具是過剩，數字人民幣只有支付功能並不夠，支付寶是靠阿里的電商扶持起來的，而像銀聯的雲閃付則很難做大。

艾瑞諮詢近期公布的中國第三方支付季數據報告顯示，支付寶和財付通分別佔據第三方移動支付55.6%、38.8%的市場份額。



深圳與蘇州相繼試點數字人民幣。 資料圖片

香港樓市新盤推售放緩 二手交投升

香港文匯報(記者 顏倫樂)香港特區政府因應新一波疫情而再次收緊「限聚令」，但因港府公布已訂購疫苗，加上業主態度軟化，以及同時間發展商減慢賣樓步伐，購買力流向二手市場，反而令十大屋苑周六日交投量上升。中原地產公布，過去周六日兩日十大屋苑錄得22宗成交，較上周六日的19宗升15.8%，連升三周，成交量創7周新高。

而據美聯物業分行統計，10大監籌屋苑過去周六日兩日共錄得22宗成交，按周升一成，創7個周六日新高，連續第19個周六日錄得雙位數水平。

至於香港置業統計過去周六日兩日共錄14宗成交，較上周六日的7宗增加一倍。利嘉閣地產統計周六日十大指標屋苑錄得18宗二手買賣個案，按周增加6宗或約50%，創近四周新高。

一手兩日只錄60宗成交

另一邊廂，同時期一手交投淡靜，兩日只錄得60宗，當中內房佳兆業深水埗醫局街弦雅在上周六首輪推售53套，售出41套，佔了周六日一手成交量的68%，其餘新盤只得零星約19宗貨尾交易。