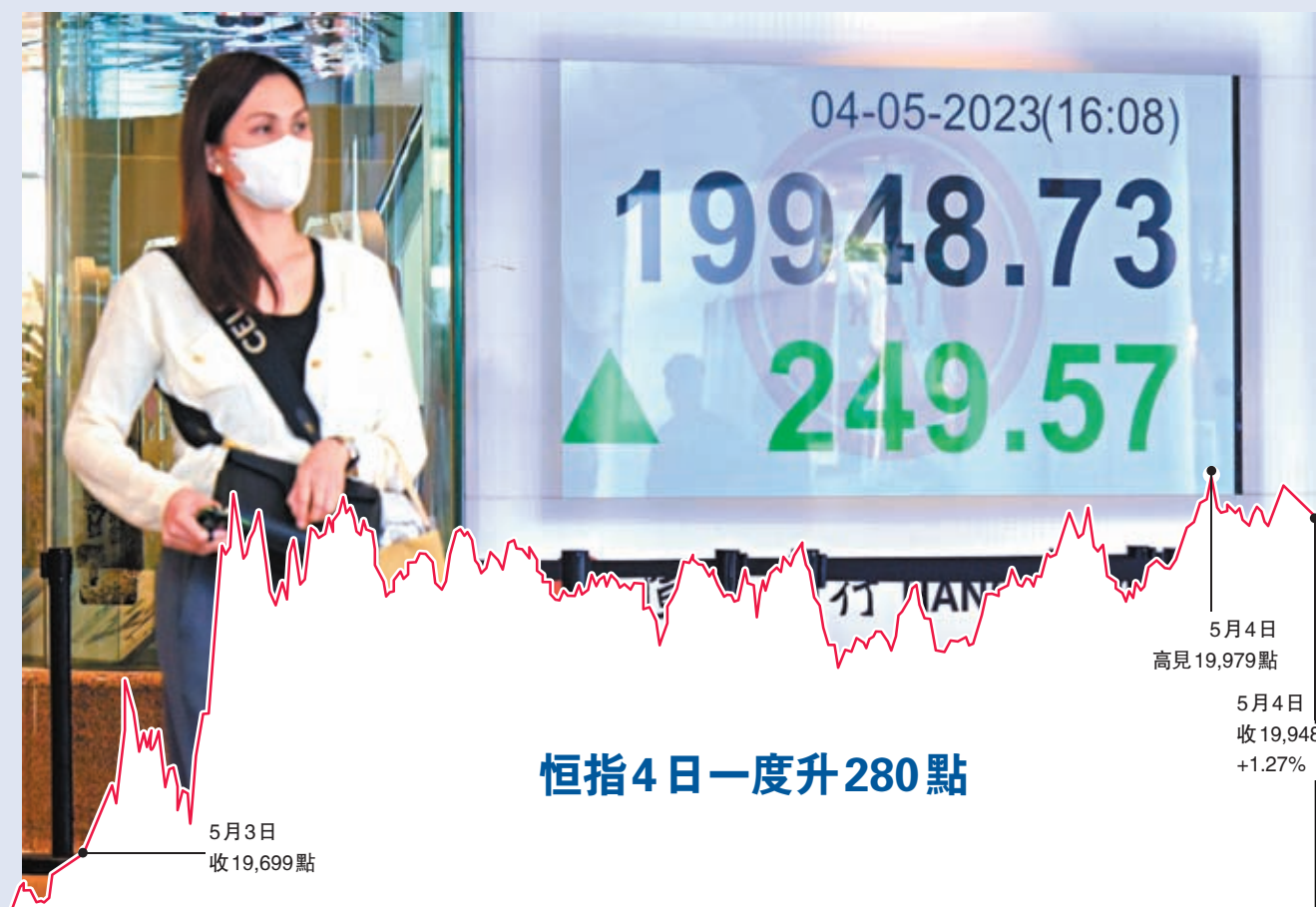


「北水」回歸 中資金融股勇猛

未懼加息 港股反彈249點 成交增至1053億



恒指4日一度升280點

美聯儲局加息25點子，且在聲明中未再預示會繼續加息。適逢A股「五一」假期後復市且造好，港股4日最多升280點，惟在二萬點遇阻力。恒指全日升249點，收報19,948點。大市成交因A股復市，「北水」重臨而回升，交投增至1,053億元（港元，下同），當中「北水」便流入了約28億元。大市焦點在「中字股」身上，多隻中資股破頂，平保升7.7%、建行升逾4%，中信、國壽、農行、中行、滙柴動力均創今年新高。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭、周紹基

在美國加息後，滙豐、中銀、渣打、恒生及東亞銀行4日相繼上調最優惠利率（P）0.125厘。回顧港股在聯儲局本輪10次加息後走勢，前7次跌幅較大，一度下探到約14,500點，踏入2023年，美國加息對港股影響已經不大。同時，雖然4日香港金管局再入市承接港元沽盤，但港股及樓市未受影響。新地大埔白石角University Hill第2A期4日發售次輪191套價單單位，另推25套招標，消息指，上述價單單位至當日下午5時半已經沽清，入市氣氛依然熱烈。

從樓市上看，會德豐地產主席梁志堅表示，買家還貨時間長達20至30年，期間息口升降屬正常，短期對樓市影響不大。近日二手市場陷入膠着，原因是印花稅，能否進一步回穩視乎是否有利好消息；一手市場對二手市場也有帶動作用，或要待第三季，二手市場才較為穩定。

隨着內地股市復市，北水回歸，恒指輕微低開後向好，全日升249點。第一上海首席策略分析師葉尚志指出，港銀跟隨美聯儲加息，把最優惠利率上調了0.125厘，加息雖會增加香港以及港股的借貸成本，但幅度不大，或對港股影響有限。

有評論指，聯儲局加息聲明刪去暗示進一步加息的措辭，是考慮暫停加息的明確

信號，市場亦視此次加息為最後一次。在本次加息週期內，香港市場對有關運作有充足的理解和經驗，隨着復常勢頭強勁，經濟、商業活動正重回高峰。

科技股未起勁 投資者戒心重

華富建業證券投資策略聯席總監阮子曦表示，4日港股雖升，但投資氣氛並不算真的很好，特別是多隻科技股未起勁，主要靠着中資金融股帶動大市，若科網股一直缺乏動力，加上恒指一直處10天及20天線之下，投資者的戒心仍會很重，不利於大市重拾升軌。

市場情緒未好轉 後市缺方向

中金4日預計，由於美國息口走勢仍未明朗，港股依然缺乏方向，走勢或會重演類似2019年下半年時的情形。中金指出，內地的線下消費領域轉強，但製造業、房地產，甚至出口的短期環比動能也從高點趨緩，結合美息走勢不明朗，美國衰退壓力增，以及當地銀行業風波等，也影響到投資情緒難以好轉。

大市4日焦點為一眾傳統中資股，主要受惠於A股在五一長假後復市，A股的保險、銀行板塊沸騰，民生銀行A股更罕見漲停，中國銀行亦大升7%。滙指4日

內銀內險股4日表現亮麗

股份	4日收 (港元)	變幅 (%)
民生銀行	3.32	+10.3
郵儲銀行	5.35	+5.9
工商銀行	4.37	+5.1
農業銀行	3.15	+5.0
招商銀行	39.40	+4.8
中國太保	25.55	+9.2
中國太平	9.62	+9.1
新華保險	24.00	+8.6
中國平安	59.25	+7.7
中國人壽	15.40	+5.2

收報3,350點，漲27點或0.8%，相反，深指則跌64點報11,273點，創業板指報也跌27點報2,297點，反映資金由科技股流向傳統板塊。內地兩市成交共11,717億元人民幣，已連續第20個交易日破萬億元。

內險內銀股受捧 平保漲近8%

內地保險股及銀行股強勢，買氣蔓延至港股，國指升2%報6,718點，而科指僅升0.6%報3,856點。其中平保發力急升7.7%，是升幅最大藍籌股，國壽亦升5.2%。另外，建行與中行升4.1%，工行升5.1%，招行亦升4.8%。

由於美國加息，滙豐銀行率先公布，5日起加最優惠利率0.125厘，中銀及渣打亦先後公布8日開始加息0.125厘，地產股似已消化有關影響，午後普遍反彈1%至4%，包括長實升1.1%、新地升2%、恒地升1.3%、恒隆升4%、新世界升1.2%。

大行評美加息對市場影響

- ◆景順環球首席市場策略師Kristina Hooper：相信聯儲局可能計劃「有條件暫停加息」，但聯儲局政策不明朗、市場憂慮美國債務上限問題，以及害怕其他地區性銀行再「爆煲」，近期市場波動料會加劇
- ◆DWS美國經濟學家Christian Scherrmann：鑑於最近通脹和勞動市場的情況，美國的投資風險傾向上升，預期要到2024年初，當通脹率及勞動市場緊張程度更貼近2%目標時，貨幣政策才會直接調整為中性立場
- ◆安本多元資產解決方案投資總監Ray Sharma Ong：聯儲局似暗示了，4日很可能是今次加息週期的最後一次加息，而下一次的息率改動，便可能是減息，而一旦衰退出現，聯儲局將立即作出減息決定
- ◆嘉信理財顧問林長傑：聯儲局近年以最快的速度加息後，過熱經濟已見緩和，但聯儲局對進一步收緊的政策猶豫不決，投資者已應該意識到，美股將出現額外波動
- ◆尚勃投資管理投資組合經理Christian Hoffmann：市場與聯儲局仍然有分歧，而聯儲局也暗示了不會降息，市場則期待在未來12個月內大幅降息。目前美國通脹仍持續但有改善、勞動力依然強勁，但經濟數據已亮紅燈，現時找到適切的貨幣政策變得非常困難
- ◆中銀香港投資管理總經理王兆宗：相信美國現時已進入加息週期末段，但美聯儲需要更多時間觀察目前利率水平對經濟及物價的影響，從而調整貨幣政策步伐，因此現時談論減息可謂言之尚早

聯儲局政策不明朗 市場料添波動

大行分析

香港文匯報訊（記者 周紹基）聯儲局4日一如預期宣布加息25點子，但減息聲明中刪除暗示進一步加息措辭，則引發市場想像。市場人士相信，美聯儲局此舉是暗示加息週期將結束，甚至預計，一旦下半年美國經濟發生衰退，聯儲局將會作出減息決定。

景順環球首席市場策略師Kristina Hooper指出，聯儲局4日在會後聲明中，刪除「委員會預期部分額外政策收緊可能是合適的」，並以「政策的收緊幅度將取決於經濟數據」這個句子取代，她表示，有關措辭與2006年暫停加息時的措辭相若。她認為，雖然聯儲局主席鮑威爾堅稱「暫沒停止加息的決定」，但相信這事實上就是「有條件暫停加息」，而聲明中採用「政策的收緊幅度將取決於經濟數據」，是為日後加息確立了十分不同的標準。

憂美銀行再「爆煲」加劇風險

Kristina Hooper預期，由於聯儲局政策不明朗，市場憂慮美國債務上限問題，以及害怕其他地區性銀行再「爆煲」，近期市場波動料會加劇。短期市場料會因眾多不明朗因素而加劇震盪，故看好防禦型股票組合。

DWS美國經濟學家Christian Scherrmann認為，聯儲局正在暗中觀察當地經濟，並根據即

將公布的經濟數據，適當微調貨幣政策。鑑於最近通脹和勞動市場的情況，他認為當地風險傾向上升，而美國收緊信貸，可能會影響這種評估。他預期，要到2024年初，當通脹率及勞動市場緊張程度更貼近2%目標時，貨幣政策才會直接調整為中性立場。

安本多元資產解決方案投資總監Ray Sharma Ong評論道，聯儲局似暗示了，4日很可能是今次加息週期的最後一次加息。除非聯儲局看到更強勁的美國經濟數據，美國才可能於6月份再作出加息決定。

美下半年或衰退 將隨即減息

安本更預計，聯儲局的下一次息率改動便會是減息，該行認為，美國的銀行業出問題，使當地信貸狀況收緊，將嚴重影響經濟活動，相信美國經濟衰退將在下半年出現。一旦衰退出現，該行料聯儲局將立即作出減息決定。

安本又預計，美元將會因而走弱，令印度盧比和泰銖等亞洲貨幣更具吸引力。主要因為印度盧比的低波動性和高利差，而泰銖則受惠於中國重新開放，當地旅遊業復甦和運費下降，預計泰國經常賬戶將改善，並利好泰銖。

嘉信理財則認為，鑑於金融體系面臨的風險增加，聯儲局對利率政策猶豫不決，投資者普遍意識到，美股或會出現額外波動。

港4月PMI錄52.4 顯經濟仍擴張

香港文匯報訊（記者 周曉菁）標普全球4日公布，香港4月採購經理指數（PMI），由上月的高位53.5降至52.4，但經季節調整後高於50.0持平點，反映私營經濟景氣轉佳。標普全球市場財智經濟研究部總監Andrew Harker稱，香港企業繼續受惠於疫控鬆綁，及兩地跨境旅遊復常，不僅產量與新訂單均見增長，供應商也大幅縮短了供貨時間。

調查指出，隨着內地與香港全面恢復跨境旅遊，加上防疫政策於4月持續放寬，營商環境進一步好轉。雖然4月PMI由上月的53.5降至52.4，但仍顯示營商環境穩步向好。首4月的數據走勢表明，增長動力已從開年之際的高位回落，但職位增長創25個月高位，表明就業數據持續向好。

企業看好旅遊復常刺激經濟

4月香港PMI經季節調整後高於50.0持平點，反映私營經濟景氣轉佳。今年

以來的經調整後數據按月均有增長，疫控鬆綁繼續引領4月的經濟增長，企業尤其強調，內地與香港之間跨境旅遊全面復常，以及清關暢順，令其看好未來一年前景，整體樂觀情緒高於長期平均值，但遜於2月的歷史高位。各方因素下，企業的生產與新增訂單量再度上升，但兩者升幅都放緩至3個月低位，而且有跡象顯示，增長速度可能在較低水平維持。受訪企業反映，隨着整體新訂單增加，其出口訂單與來自內地的業務量，亦有錄得增長。

產出價升幅12年最大

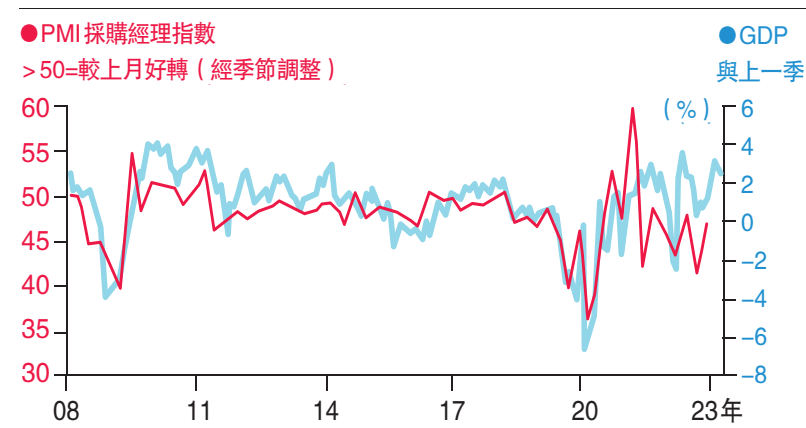
基於對前景有信心，並處於業務擴張階段，企業續添人手，職位增長已持續5個月，4月升幅雖溫和，但仍是兩年以來新高。企業稱，4月支付更高的採購價格和薪酬成本，前者通脹率創今年以來最高，當中以原材料和黃金價格最為明顯，而後者升幅則僅略低於上月的十年高位。同時企業也由於面對明顯

的成本壓力而提高售價，務求將升幅轉嫁客戶，因此使產出售價創下2011年7月以來最大升幅。

Hacker認為，企業擴張速度從經濟重啟的急速步伐逐漸減慢，「大抵是意料中事」。雖然價格通脹對訂單需求造

成壓力，但增長有望於一個持續性更佳的水平穩定下來。廠商會會長史立德回應表示，PMI數據顯示經營環境有所改善，企業對未來前景保持樂觀，相信隨着經濟逐步回暖，港企將逐步恢復信心。

香港PMI指數走勢



資料來源：標普全球、香港特區政府統計處



◆隨着內地與香港全面恢復跨境旅遊，加上防疫政策持續放寬，港營商環境進一步好轉。資料圖片