

貨幣競賽

國際貨幣競賽加劇，迫使人民幣加速升值，影響其出口競爭力。為了自保，中國可能會用減息或其他貨幣政策來遏抑人民幣升勢，這些經濟政策將主導未來中港股市走勢。

如筆者上周所料，滬港通開通之日出現反高潮，所有香港上市的相關概念股均回吐，包括龍頭股港交所(00388)。香港市場一直「清水滾清魚」，資金只不過不停地在輪換板塊，一心希望將AH折讓股、受惠股炒高，等內地股民接火棒，結果如意算盤打不響。開通後北水南來者有限，南向配額只用了一小部分。估計這些概念股要回落到較合理水平，才會引起北水興趣。

兌換撤限 港幣邊緣化

這次互聯互通最突破的措施，是取消了港人每日兌換人民幣兩萬元上限。此舉除了方便港人購入內地A股外，亦將逐漸將港元邊緣化。若干年後(可能不出20年)，人民幣在香港，便可能有如今天港元在澳門的地位一樣。何解？人民幣存款利率已高於港元，加上其相對美元(亦即港元)不斷升值，更多的港元存款必定加速兌換成人民幣。

人民幣逐步國際化，加上背後龐大的經濟體系及大量來港內地遊客，人民幣在香港將會愈來愈普遍。當香港與內地的經濟活動更緊密聯繫，港元便可以脫離美元，轉而掛鈎人民幣。最後當人民幣可以完全自由兌換，港元甚至可能完全消失。這是一個不可逆轉的貨幣趨勢。互聯互通後，未來港股的走勢將更貼近內地A股，所以港股投資者不得不去學習A股走勢，以及內地投資者的操作手法，忽略者勝算一定降低。

日歐量寬 人幣急升值

日本擴大量化寬鬆(QE)規模，令日圓進一步下滑。傳聞歐洲央行將會透過非常規貨幣政策，令歐元貶值以拯救區內經

濟。另一邊廂，美國剛結束量化寬鬆，加息周期亦遲早來臨(最早在2015年下半年)，故此美元必定繼續走強，間接令商品及黃金價格維持弱勢。陰謀論一致認為美國為了針對俄羅斯，聯同中東產油國將油價壓低，打擊俄羅斯經濟，此舉令商品價格更見疲弱。

加息將對香港地產不利，明年第三季可能是本地樓市及地產股的轉捩點。國際貨幣競賽加劇，迫使人民幣加速升值，影響其出口競爭力。為了自保，中國可能會用減息或其他貨幣政策遏抑人民幣升勢，這些經濟政策將主導未來中港股市走勢。

示威終於演變成暴力行為，一撮明顯受到煽動的年輕人，刻意毀壞立法會建築物，行為可恥。老練的政客立刻和暴徒劃清界綫，但天真的學生接受訪問時暗示這些行為並無不妥。違法佔領最危險的地方，是血氣方剛的年輕人，情緒高漲時易受煽動，乘機利用政治理想為藉口，刻意違法，以暴力宣洩內心的憤世嫉俗。

若然暴力行為受到認同，佔領者自覺正義，很容易受鼓動將激進行為繼續升級。佔領者起初挑釁，繼而辱罵及衝擊警察，現在則演變成破壞公物，下一步會否進化成縱火，破壞商店，偷盜，傷人，襲警等等？執法者需要盡快撥亂歸正，防止歪風滋生。FM



祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

