

中国股基上周吸金130亿美元

占全球股基资金净流入额的一半



新华社图片

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR（新兴市场基金研究公司）最新发布的资金流向监测报告显示,在截至7月8日的一周内,其监测的全球范围的中国股票基金净流入资金130亿美元,主要流向A股ETF基金,这反映了中国政府救市措施的积极影响。

EPFR研究部主管卡梅隆·布兰特表示,部分机构投资者相信,中国股市在经历这次巨幅调整后,应是不错的进场时机,因此之前已获利了结的机构投资者决定逢低

抢入。相较之下,散户投资者则略为倾向暂时出售股票,但目前在大多市重新转好的背景下已经不确定这种卖出趋势是否会持续。

与此同时,该机构数据还显示,在截至7月8日当周,全球股票基金净流入资金254亿美元,创下了自去年12月以来最大的单周资金净流入额。

截至7月8日当周,全球债券基金则净流出资金18亿美元,为连续第五周出现资金净流出。其中,专注于美国国债的基金净流入资金2亿美元,为连续第十一周出现资金净流入。

■ 窝轮看台

引伸波幅放大 资金流入恒指牛证

□法国兴业证券（香港）周翰宏

恒指过去一周波动幅度显著放大,上周初自26000点平台向下急挫,三个交易日下挫近3000点;恒指于上周四展开技术反弹,呈现强势反转,上周五延续升势,向上回补缺口,收复了250天线水平,并一度站上25000点关口。恒指后市走势方面,仍将关注内地A股反弹可否持久,短期料会在24000点至26000点之间震荡,策略上宜逢低吸纳。

上周港股大市交投大幅回升,五个交易日有三日成交额均超过2000亿港元,但是权证市场方面则稍显淡静。其中认权证成交显著下滑,上周三、周四两日的单日成交额竟不足150亿港元,全周日均成交额跌至约180亿港元;反观牛熊证方面成交则较活跃,其中上周一、周二两日成交额均超过100亿港元,全周日均成交额约为86亿港元。

近期市场波动加大,观察恒指波幅指数(VHSI),上周曾最高见到40.26点,而反映到牛熊证方面,被强制收回的数量急剧攀升,上周约有800多只牛熊证被强制收回,单单上周三(8日)即有448只。具体来看,其中以恒指、国指和A股ETF等相关熊证被收回的居多。

过去的一周,恒指牛证获得约3.5亿港元资金净流入,反映在恒指急泄后呈现技术性超卖,市场资金倾向部署反弹机会,截至上周四,好仓部署于收回价在22200点至22900点之间的牛证,相当于约1142张期指合约;熊证方面则取得约3710万港元资金净流出,过夜街货集中于收回价25900点

至26100点之间,相当于342张期指合约。

行业资金流数据方面,交易所板块的相关认购证过去一周共计约8600万港元资金净流入部署好仓;中资银行股及券商股板块相关认购证上周四出现约1410万港元资金净流入,中资保险股板块的相关认购证也有资金持续流入部署好仓,上周三曾出现约1480万港元资金净流入;网络媒体股板块的相关认购证上周三也出现约1700万港元资金净流入。

近日个股波动性明显增加,权证的引伸波幅普遍出现大幅度上调。通常来说,发行商在为权证定价时会参考正股的历史波幅、上市期权及场外期权的引伸波幅变化等。以恒指的3个月期的贴价场外期权为例,引伸波幅于上周三则急升5.8个百分点至25.6;国企指数的引伸波幅也上升4.7个百分点至31.3。引伸波幅上升,权证价格也会上升,对持有者有利,即使看错正股方向,认购权证价格的下跌幅度也较理论少,会令损失减低。

具体操作上,在引伸波幅变化较大的市况下部署,需注意持有权证的时间宜短不宜长,原因是当市场随着时间过去而逐渐明朗化,个股价格逐步回稳,波幅收窄,权证的引伸波幅自高位回落的风险增加,对权证投资者不利。另外,投资者选择权证条款时也要细心,选择引伸波幅敏感度较低的长期贴价或价内条款部署。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议,要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

个人电脑智能手机行业增速放缓 芯片商上季业绩全线下滑

□本报记者 杨博

受个人电脑(PC)和智能手机市场增速放缓影响,美国和中国台湾主要芯片制造商上季度业绩全线下滑。其中美光亏损扩大,AMD下调收入预期,台积电收入不及预期。受此影响,美股芯片股股价近期大幅下挫。分析人士认为由于需求疲软、库存水平仍然高企,预计下半年主流芯片价格还将下滑,芯片商业绩继续承压。

芯片商业绩堪忧

台积电上周五公布的业绩显示,第二季度实现营收2055亿新台币(约合65.7亿美元),同比增长8%但环比下滑7.5%,不及市场预期。其中6月份单月营收599.6亿新台币(约合19.2亿美元),环比下滑14.5%,同比下滑0.6%,创15个月来新低,相比之下此前的5月营收同比增长15.4%,4月增长21.7%,3月增长44.7%。

台积电业绩不佳主要受智能手机市场增速

放缓,以及三星决定在Galaxy S6机型中使用自己生产的处理器等因素影响。此前台积电董事长张忠谋曾预计公司今年全年业绩增长超10%。

同一天半导体封装测试公司南茂科技发布的业绩显示,6月份收入同比下滑6.2%至5479万美元,第二季度收入同比下滑6.4%至1.6亿美元,低于市场预期。

美国芯片巨头的业绩也折射出行业增长疲软的境况。AMD上周发布业绩预警称,由于个人电脑(PC)需求不及预期,第二季度营收预计环比下跌8%,相比之下此前预期为环比下滑3%,调整后毛利润率约28%,低于之前预期的32%。

此前美光发布的业绩显示上财季营收同比下滑3%至38.5亿美元,不及分析师预期的39亿美元,亏损从上年同期的2.62亿美元扩大至7.06亿美元,同样不及预期。美光同时预计,受个人电脑使用的芯片价格将进一步下跌影响,当季财季营收将达34.5-37亿美元,远低于分析师平均预期的41.6亿美元。美光主要生产用于个人电脑的

动态随机存储(DRAM)芯片和用于智能手机等移动设备的NAND记忆芯片。

下半年或继续承压

研究机构Gartner日前发表报告预计,由于驱动全球智能手机销量增长的中国市场表现低迷,增速开始放缓,今年全球手机出货量增速将放缓至3.3%,达到19.4亿部。该机构分析师预计,在中国首次购买手机的消费者越来越少,意味着中国的手机市场正趋向饱和。

行业分析师指出,中国这个全球最大的智能手机市场趋近饱和,导致全球智能手机市场增速下滑,相关芯片商业绩势必受到影响,股价可能下探。与此同时,PC市场延续疲弱态势,加大了芯片商的压力。市场研究机构IDC预计第二季度全球PC发货量为6610万部,同比显著下滑11.8%。Gartner预计第二季度PC发货量为6840万部,同比下滑9.5%,今年全年下滑4.4%。

摩根大通最新报告预计,下半年PC端的

DRAM芯片需求将继续下滑。上半年主流PC DRAM芯片合约价格已经下滑25%,尽管7月份开始终端需求出现季节性回暖,但预计短期内PC DRAM价格稳定的空间有限,下半年可能进一步下滑8-10%,这比此前的预期更差。

野村证券分析师沙哈表示,近期在中国调研后发现,由于库存水平上升,设备需求疲软,DRAM价格进一步下跌的风险继续上升。他表示,今年下半年到明年上半年三星和SK海力士进一步扩张产能,可能给价格带来压力。

德意志银行分析师表示,iPhone供应链和汽车市场是芯片业仅有的两大亮点,而平板电脑、电视和很多安卓手机的芯片需求继续保持疲弱,因此给予芯片板块“中性”的投资评级。

行业整体面临的需求压力令芯片商股价承压。自6月25日发布不及预期的财报以来,美光股价累计下跌27%,年内累计跌幅接近50%。7月初发布业绩预警以来,AMD股价下跌23%,年内累计跌幅达到27%。

希腊提交新改革方案 “脱欧”概率下降

□本报记者 张枕河

希腊政府上周向欧元区等国际债权人提交了经济改革方案,并且已获得该国议会投票通过。分析人士指出,若该方案获得债权人认可将终结近六个月的希腊债务问题僵局,希腊也可以避免“脱欧”。

希腊尽力“留欧”

希腊政府上周四向欧元区官员提交了经济改革提案,以求就救助协议与债权人达成一致,换取三年内不少于535亿欧元的金融援助,此前希腊已正式向欧元区救助基金(ESM)申请第三轮救助。

分析人士指出,该提案更接近债权人的要求,放弃了此前希腊政府核心诉求之一债务减

记。甚至可以说希腊最新的改革方案和此前希腊公投否决的救助条件异常相似,已经引起希腊执政党内部许多反对,部分重要成员指出宁可重启本币德拉马克,也不要忍受更多紧缩政策,更何况还没有任何债务减记。

在希腊刚公布新提案后,债权人则表态不一,有的相对积极,有的则偏向谨慎。据彭博社援引欧洲官员的话称,债权人对希腊削减支出、减少养老金相关费用和增税的综合措施总体给予正面评价,认为是希腊获得740亿欧元救助款的基础。740亿欧元的构成是,ESM提供约580亿欧元,IMF提供剩余160亿欧元。

此外,由于上述提案给希腊谈判达成协议带来希望,金融市场呈现积极反应,欧洲股市、欧元对美元汇率上周五收涨,意大利、西班牙、葡萄牙

的基准国债收益率均回落。

分歧依然存在

尽管上述消息带来一定积极影响,但各方分歧依然存在。在激辩近9个小时之后,欧元区财长特别会议在当地时间7月12日凌晨无果而终。欧元集团主席戴塞尔布卢姆当夜宣布休会,欧元区财长随后将重启会议。

欧元集团主席戴塞尔布卢姆当晚离开会场时表示:“我们就希腊政府的提案进行了深入的讨论,其中包括希腊方面的可信度问题,当然也有一些金融问题。磋商的确非常艰难,但工作依旧取得了进展。”

路透社援引接近会议的欧盟官员的话披露,在处于拟定状态的协议文本中,欧元区财长们列

出了一系列苛刻要求期望希腊政府能够实施,从而挽回各方对其的信任。尽管希腊政府日前提交的为期3年的解决希腊债务问题协议草案,与被拒绝的国际债权人协议草案很接近。但在经过希腊全民公投的波折之后,欧元集团希望希腊方面能够采取更多的措施来确保协议的落实。

以德国、芬兰、荷兰等国为首的“保守派”对希腊方面较为不信任。德国财长朔伊布勒甚至在会前提出了一份让希腊暂时退出欧元区五年的计划书。法国、意大利、西班牙等国则对希腊政府的提案给予了肯定。

华尔街日报的评论指出,欧元区财长已经做好准备,如若无法达成一致意见,就将把“烫手的山芋”扔给欧盟领导人去处理。如果届时仍然达不成协议,希腊退出欧元区的可能性就非常之高。

多家机构 上调奈飞股价预期

□本报记者 杨博

由于美国流媒体服务提供商奈飞的良好运营表现得到市场认可,多家机构近期上调该公司的股价预期。摩根士丹利分析师上周五发布报告,将奈飞目标价从670美元上调至750美元,在乐观情况下甚至可能上涨到940美元。

此前券商MKM合伙人公司将奈飞未来12个月目标价上调至885美元,理由是该公司在美国以外市场的增长机会使其股价在未来几年有巨大的上行潜力。奈飞在美国的用户渗透率已超过60%,预计到2021年其国际用户数量将超过1亿。

斯蒂夫尼古拉斯证券分析师预计,到2020年奈飞市值将突破1000亿美元,届时该公司运营收入将达到38亿美元,付费订阅用户数量达到1.5亿,运营利润率达到23%。

截至7月10日收盘,奈飞股价收于每股680.6美元,年内累计涨幅接近100%,公司市值413亿美元。今年以来奈飞股价表现强势,主要得益于国际化扩张策略的有力实施。奈飞此前宣布,计划在2016年底前扩张至全球200个国家,今年将进军日本、古巴、西班牙、意大利和葡萄牙市场。

耶伦本周赴美国会听证 或进一步释放加息信号

□本报记者 杨博

根据日程安排,美联储主席耶伦将于7月15-16日出席美国国会众参两院的半年度货币政策听证会。分析人士预计耶伦将在国会证词讲话中透露更多的政策指引信息,进一步暗示加息前景,而两院议员也可能就其最关心的未来加息的问题发问。

道明证券预计,耶伦将会更强力地暗示在年内开始加息这一预期,其偏向鹰派的政策措辞将进一步利好美元。虽然耶伦不会直截了当地表示一定会在某个时间点上采取政策行动,但预计会对美国近期经济状况进一步转好的状况予以肯定,并借此强化美联储对经济前景所持的“谨慎乐观”的态度。

上周五耶伦曾在俄亥俄州克里夫兰发表演讲,表示美联储在今年晚些时候加息是合适的,但再次强调加息进程将是循序渐进的“意料之外的发展变化可能会延迟或加速首次加息的步骤”。

目前芝加哥商品交易所(CME)的美国联邦基金利率期货价格数据显示,美联储在2015年9月加息的可能性为52%。

美活跃石油钻井平台 连续两周增加

□本报记者 张枕河

石油服务提供商贝克休斯公司最新发布的周度报告显示,7月10日当周,美国活跃石油钻井平台数量增加5座至645座,为此前连续下滑29周后连续第二周实现增长。

数据还显示,包括天然气钻井平台在内,美国活跃钻井平台总数达到863座,较上周增加1座。而与去年同期相比,活跃钻井平台总数减少1012座,活跃石油钻井平台数减少918座。

对于原油市场前景,汇丰银行发布研报认为,得益于亚洲经济体炼油行业利润率保持强劲,原油需求目前也正在持续上升,这也可能使全球石油产量增加。花旗银行分析师则在研报中表示,尽管美国石油产量持续上升,并使原油供应过剩,但石油输出国组织(欧佩克)提升原油产量是国际原油市场面临的更大问题。报告表示,如果未来几个月政治障碍得到清除,那么伊拉克南部和沙特阿拉伯的新增原油生产很显然将继续推高欧佩克产量。欧佩克增产符合该集团争夺市场份额的意图,但是虽然可能会获得更大的市场份额,却也要承担国际原油市场走弱的风险。

高盛预计 澳元仍有较大下跌空间

□本报记者 张枕河

高盛集团分析师在最新研报中指出,尽管近期在铁矿石等大宗商品需求疲软等因素带动下,澳元汇率已经持续走软,但预计其还有很大下跌空间,预计未来12个月澳元兑美元汇率将跌至0.67。

高盛指出,从外围环境来看,一些新兴市场经济增速可能放缓,这无疑会导致相关大宗商品需求下降,对澳元汇率本身将是利空因素。此外,就澳大利亚国内经济情况而言,高盛认为该国零售和消费者信心等重要经济指标下滑已经让澳大利亚央行的政策倾向转为进一步宽松,而目前市场对于这一点并未完全反映。

高盛还强调,由于预期澳大利亚央行将进一步宽松,澳元接下来还有很大的下跌空间,尤其是如果市场开始对美国的利率曲线重新进行评估的话。