

港元持续反弹 港股增持交易活跃

□本报记者 杨博

在1月下旬触及7.82的低位后,港元汇率在过去一个月

内逐步回升,目前达到7.77左右。港元汇率企稳反弹显示资金重回香港市场,恒生指数近期呈现震荡走强的趋势。另据万得统计,近一个月香港市场共有2200余宗增减持交易,其中增持交易超过1500宗,显著高于减持交易数量。

港汇重现升势

今年初伴随着全球股市的震荡下挫,港股市场大幅回调,并带动去年下半年以来一直保持强势的港元汇率调头走低。1月中旬,港元汇率曾在两个交易日内下挫逾百个基点,并于1月19日触及7.82的低位。

1月下旬以来港元汇价止跌回稳,2月22日进一步突破7.77的水平。港元走高显示资金重新流入香港市场,为港股市场带来提振。截至22日收盘,恒生指数全天上涨0.9%,收于19464点,近六个交易日内的累计涨幅超过6%。

万得统计显示,自去年10月27日以来,港股通已连续75个交易日实现净买入,累计资金净流入规模达到573.58亿元人民币,其中仅今年年内港股通累计流入规模就高达274.8亿元人民币。

招商证券(香港)策略师认为,春节后港股市场进入双向波动筑底阶段,上行风险已高于下行风险,但由于成交未见配合,持续上升动力暂时不足,建议投资者在市场筑底阶段和反弹初期,逢低分段买入高贝塔、超卖严重的周期龙头。

光大证券报告认为,港股市场近期的快速反弹已经体现了外围环境的阶段性改善,行情的进一步发展需要得到更多催化剂的支持。虽然未来一个月内有市场有机会得到更多正面信号的激励,但港股市场密集发布的权重股业绩也可能带来更多不确定性。建议投资者等待业绩因素更为明朗以后再作考虑。

大股东增持活跃

万得统计显示,今年以来港股大股东增持频现,近一个月内共发生1580宗增持交易,同期发生654宗减持交易,增持交易数量是减持交易数量的两倍以上。同期H股共有550宗增持交易,300宗减持交易。从增持股数排名来看,北控清洁能源、恒发洋参、碧桂园、恒大地产、中建置地等成为港股市场上获得大股东增持股份数量最多的个股。

港股通标的中,年初至今共有519宗增持交易和250宗减持交易。大股东增持股数最多的是碧桂园、恒大地产、波司登、保利协鑫能源等。增持金额最高的标的包括腾讯控股、民生银行、中国铁建、中国中车、海通证券等。

涉资规模较大的增持交易中频现外资机构的身影。其中摩根大通81亿港元增持5882万股腾讯股份,成为年内金额最高的增持交易。该交易完成后,摩根大通在腾讯的持仓比例从6.42%升至7.04%。

摩根大通还在2月11日和12日分别斥资2.38亿港元和3.2亿港元,增持3730万股和5200万股民生银行股份有限公司;在2月2日斥资1.5亿港元,增持近2000万股中国铁建;1月26日斥资1.35亿港元增持2000万股中国中车;此外还增持了中国人寿、中海油服、瑞声科技、华能新能源、中信银行、华能国际店里、东风集团、中海发展、上海医药、鞍钢发展、大唐发电、金隅股份等。

其他外资机构中,瑞银2月4日以7325万港元增持220万股中国平安,此外还增持了中国铁建、金隅股份、超威动力、万科企业、兴业太阳能等;摩根士丹利增持了康宁医院、金风科技、新秀丽、兖州煤业、锦江酒店等;贝莱德增持了万科企业、潍柴动力、招商银行、紫金矿业、龙源电力等。



新华社图片

外围市场回暖 恒指上望两万点

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股上周呈现反复向上走势,恒指单周升965点,涨幅为5.3%,已经企稳在19000点以上。本周一,受亚太股市开盘走高,以及内地股市上扬带动,港股再次震荡攀升,盘中最高升至19524点。恒指全天最终收报19464点,升178点,涨幅0.93%,成交602亿港元。期指即月收报19476点,升144点,轻微升水12点。国企指数收报8221点,升108点,涨幅1.34%。

从近期港股盘面上看,蓝筹股普遍弹升,中资保险股及澳门博彩股板块涨势靠前,部分个股的单周升幅超过一成。恒生四大分类指数方面,除了公用分类指数周升幅为2.5%以外,其它三个均获得超5%至6%以上升幅,其中地产分类指数周升幅6.2%,为表现最佳。另一方面,受中资金融、地产、汽车及石油股带动,国企指数上周获得超8%的升幅,走势强于恒指。周一市场方面,蓝筹股涨多跌少,金融、地产板块续强势。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现,由于港股大盘延续反弹,港股通个股多数走强,其中,累计上涨个股达到269只,下跌个股仅为26只。在强势股中,比亚迪电子以42.48%的累计涨幅位居涨幅榜首;由于国际油价持

续反弹,能源及新能源类个股普遍走高,保利协鑫能源、中集安瑞科、中信资源累计涨幅在10%以上;此外,中资地产、基建类个股受到资金追捧,海螺水泥、中交建设、合生创展、中国建材、金隅股份均上涨10%以上。在弱势股方面,周大福以15.49%的累计跌幅位居跌幅榜首;重磅蓝筹汇丰控股因业绩低于预期,股价逆市下跌2.19%;另外,前期表现强势的中资乳业股获利回吐,雅士利国际、辉山乳业均逆市下跌。在AH股比价方面,近期两地市场联动较为明显,恒生AH股溢价指数近五日累计微升0.16%,报140.13点。

回顾春节假期后,恒指一度探底18279点,下方18000点一度变得岌岌可危,悲观氛围浓厚。所幸节后外围市场普遍回升,无论是人民币汇率,还是国际油价走势,均呈现企稳态势,加上憧憬各大央行加码量宽,港股市场氛围方跟随回暖。但是,观察近期市场资金流,虽然大市弹升,但是成交量方面并未跟随放大,反映投资者入市仍偏审慎。港股短期反弹还不能说明中期走势的好转,料市场信心修复需要时间消化。

美国股市上周表现较佳,虽然上周四、上周五略有回调,但三大指数全周仍获得2.6%至3.8%升幅。此前美联储曾传递出美国或采用负利率的信号,上周披

露的1月FOMC会议纪要亦偏向鸽派,令市场忧虑全球经济下滑或加剧,并预期3月加息或延迟。但是,就美国最新的通胀数据观察,1月份数据呈现强势,PPI环比转升0.1%,核心CPI按月升0.3%,均超出预期。此外,月初发布的1月非农就业报告,新增就业人数虽不及预期,但是失业率、薪资水平仍理想。可见,就通胀和就业来说,美国经济复苏算不上太差。而短期美股能否摆脱国际油价反复波动的困扰,回归经济数据上面来,仍需要观察。不过,预期原油价格走势若能逐步企稳,对美股将形成正面提振。

内地股市方面,A股上周收高,承接节前一周升势,为连续第二周上涨。周一市场延续强势,沪指进一步攀升。近期A股持续上行,大市交投亦跟随温和放大,显示出市场风险偏好正逐步回升。

可以看出,近期外围市况回暖,利好港股市场氛围,恒指本周若能企稳19700点以上,二月收涨值得期待。若回踩则可留意19000点附近支撑,乐观预期可暂上望20000点整数关口。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险,若需要应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

后日元持续上涨,并涨至2014年10月日本央行宣布扩大资产购买规模时的水平。

该行还表示,虽然日元贬值并不完全是日本央行的目标,但其确实有助于达到日本经济政策的一系列目标。比如,日元贬值有助于提升出口,因而可以带动经济增长,也可以略微提振通胀。当日元过去几度走强之时,日本财政部都促使日本央行通过买入美元干预汇率,以遏制日元的走强。鉴于目前的汇市环境,该行预计日本央行可能会再度出手干预。

凯投宏观在最新发布的报告中表示,目前日本央行成为了全球第五个推行负利率政策的央行,预计日本央行在今年年底之前会降至-0.7%。

日央行或被迫放水

多家机构预计,在当前形势下,日本央行在今年上半年,甚至最早在今年3月可能被迫“放水”。

富国银行研究团队表示,此前日本央行意外宣布实施负利率的消息引发金融市场剧烈波动,而随着日本2015年四季度GDP萎缩幅度高于预期,使得日本经济和金融市场再度成为全球关注焦点。该行指出,由于日元具有避险和融资货币的特性,全球市场的波动使得大家倾向于买入日元,因而这对日本央行的货币政策构成了挑战。虽然1月29日当日本央行意外宣布负存款利率后,日元当日应声下跌1.9%,但之

较为看好日元前景。

法国兴业银行指出,自上月日本央行宣布实施负利率以来,日元不跌反而一路暴涨至一年多高点,而这并非日央行乐意看到的局面,或迫使其随后出手干预,投资者需保持警惕。不过在全球经济放缓以及金融市场依然震荡的情况下,由此而引发的避险情绪仍可能扶助日元升势,投资者需要密切关注全球市场情绪变化。

大华银行指出,该行对日元汇率仍持中性看法,日元汇率在上周五大幅上涨,且这轮涨势正在积蓄动能,若美元兑日元汇率下滑至112以下,将会将汇价从当前的中性前景扭转为看涨;但与此同时,日元汇率若走软也不会令人感到惊讶。

裕信银行量化主管屈东宁：

欧洲银行业健康状况有所改善

□本报记者 吴心韬

的亏损。德银事件并不代表整个欧盟银行业。前一阵市场的震荡并不完全反映经济的基本面,它更反映了市场心理的疲软,这不大可能会引发类似2008年和2012年的金融危机。

总体而言,欧盟银行业仍处在结构重组和重新定位阶段,以适应更具挑战性的市场环境。它们也需要适应更加严格的监管(资本)要求。但和5至6年前相比,许多欧洲银行已经实现了去风险和去杠杆。

中国**证券报**:在美联储加息、欧洲央行等其他央行推出QE实行负利率的背景之下,欧盟银行业应当如何应对全球经济放缓的大环境?

屈东宁:和美国银行相比,欧盟的银行在充足资本金和结构重组等问题上动作要慢了一些,但终究它们都采取了改革行动,简化业务模型、提供并交叉销售(cross-sell)综合消费者服务。但要创建一个完整的组织结构需要时间,而且IT基础设施的建设也并非易事。全球经济

放缓、中国经济新常态、负利率环境以及金融科技(FinTech)的出现都会给银行利润带来冲击,这也迫使银行需要变革以更具竞争性。

中国**证券报**:欧洲央行的负利率政策是否会削弱欧盟特别是欧元区银行的盈利能力?

屈东宁:负利率会压缩利润率,进而对欧盟银行的盈利能力带来负面影响。这种压力不仅来自于负利率,还是因为收益率曲线会变得更加平坦。负利率也可能会迫使欧盟银行扩大对欧盟外经济体的借贷活动,以寻求更高利润率。相应的,这可能会暴露更大的风险敞口在非欧元区国家,面临更大的汇率风险。

衍生品市场不可或缺

中国**证券报**:请你谈谈对未来衍生品市场发展的预期?

屈东宁:在全球而言,衍生品市场都是不可或缺的组成部分,因为衍生品扮演着风险管理

全球股基资金流出加速

□本报记者 杨博

美银美林发布的最新报告显示,在截至2月17日的最近一周里,全球股票基金资金流出规模创5个月以来最高。至此,全球股基已连续七周出现资金净流出,为2008年以来最长周期。过去七周内股票基金累计流出资金规模高达530亿美元,超过去年8月份全球股市暴跌时360亿美元的流出规模。

报告显示,截至2月17日的最近一周,欧洲股票基金资金流出规模高达42亿美元,为2014年10月份以来最高水平。同期美国股票基金出现60亿美元资金净流出。

美银美林指出,本轮全球市场震荡导致的资金流出规模正接近此前的熊市期水平。在2011年8月美国债务上限危机时,全球股市出现800亿美元资金流出,2008年金融危机时流出额为850亿美元,2002年熊市期流出规模为650亿美元。

从股市中出逃的部分资金流入国债等安全资产,最近一周全球债基出现16亿美元资金流入,同期贵金属基金也出现16亿美元资金流入。

CFTC:美元净多仓连续三周下降

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至2月16日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的美元净多仓位较此前一周减少17020张期货和期权合约,至194143张合约。至此,美元净多仓位已经连续第三周下滑,对冲基金累计削减90676张合约。

数据还显示,以金额计算,截至2月16日当周,美元净多仓金额减至83.1亿美元,这是2014年5月以来最低水平,此前一周美元净多仓金额为126亿美元。投资者仍继续增加日元多仓。由于油价再度下跌,投资者买入日元以避免,截至2月16日当周,日元净多仓位较此前一周增加4700张期货和期权合约,从43232张合约增至47901张合约。

受益于美联储加息预期,美元在过去两年的时间里表现出色,但近期市场动荡已经削弱了美联储进一步加息的预期,美元兑几乎所有主要货币在过去1个月内出现贬值。2016年迄今为止美元兑欧元下挫逾2%,兑日元则下跌约5%。目前利率期货走势表明,美联储年内加息的概率已经不到50%。

高盛报告称资源股未到抄底时刻

□本报记者 张枕河

随着部分大宗商品价格反弹,最近全球如矿业等资源股走强。但高盛在最新报告中指出,供应侧的调整尚不足以带来资源股的抄底机会。

报告指出,供给侧调整过程还有很长一段路要走,还不足以带给资源股投资机会。尽管矿业公司在削减资本支出、削减股息和处置资产,但尚不足以让很大一部分过剩产能关闭。只有当矿业公司面临流动性枯竭,无法为运营获得再融资的时候,才会大规模关闭产能。

高盛指出,矿业公司的自我疗伤过程分为4个阶段,现在所处的是成本削减的“效率提升”阶段。目前大部分矿业公司都处于这个阶段,几乎所有大型矿业公司过去几个季度都表现出生产率提升和进行了成本削减。不过矿业公司真正控制的成本只有20%左右,本地货币贬值是一部分,能源价格下跌也是一部分。然而行业集体削减成本仅仅带来了通缩浪潮,而非真正的供应调整,现在更迫切需要的是生产率的激增。

汇控去年税前盈利小幅增长

□本报记者 杨博

汇丰控股(000005.HK)22日公布的业绩显示,去年全年列账基淮除税前利润为189亿美元,较2014年增长1%,不及市场预期;经调整收入增长1%至577.7亿美元。截至2015年底,汇控普通股一级资本比率由一年前的11.1%上升至11.9%。

分地区来看,去年汇控来自亚洲地区的税前利润最高,达到157.6亿美元,对整体盈利贡献度高达83.5%,较2014年增长8%。从业务线看,零售银行及财富管理业务去年税前盈利49.7亿美元,较2014年下滑11%;工商金融税前盈利79.7亿美元,较2014年下滑9.5%;环球银行及资本市场税前盈利79.1亿美元,较2014年增长34%;环球私人银行税前盈利3.4亿美元,较2014年下滑近50%。

汇丰控股主席范智廉表示,中国经济增长放缓无疑将导致金融环境更加艰难,但随着中国经济转型至高增值制造业及服务业,成为一个较为消费主导的经济体,中国仍可望继续为全球增长作出最大贡献。考虑到经济转型,聚集众多高科技、研究开发及数码企业的珠三角地区是汇控优先发展的机遇所在。

由于业绩不及预期,汇控股价在22日港股市场交易中下跌2.2%,收于每股49.15港元。