

金管局两度出手 港股资金面承压

□本报实习记者 鲁秀丽

在土耳其里拉、阿根廷比索、印尼盾等新兴市场货币均出现不同程度的贬值和资金外流的同时,港元也未能幸免。随着美元指数连日来不断走高,港美利差拉大,美元兑港元多次触及7.85弱方兑换保证后,香港金管局于8月15日先后买入21.59亿港元和23.55亿港元,这是自5月18日以来,金管局首度出手入市捍卫联系汇率制度。

值得关注的是,随着香港资金面趋紧,市场预期香港银行业或于近期上调最优惠贷款利率。随着低利率时代的终结,香港股市未来料持续承压。

港美拆息息差扩大

港汇持续走弱主要源于港美拆息息差扩大导致的港元持续走弱。由于香港自1983年起采取了盯住美元的联系汇率制度,此后,港元拆息(Hibor)一直与美元拆息(Libor)走势同步。受美联储加息等因素的提振,年初以来,美元3月Libor从1.6969%一路推高至2.3%上方水平,截至8月13日报2.3138%。而3月Hibor年初以来却一直低位徘徊,虽自4月中旬金管局出手后,大幅回升,但自7月25日上涨至2.0958%高位后急剧下滑,到8月14日跌至1.7954%。

Libor的上升和Hibor的下滑,使港美拆息息差不断扩大,因此机构纷纷抛售港元,换取美元。正常情况下,套息交易应导致息差收窄,但实际情况却是港美拆息息差不断扩大,这与



新华社图片

近期市场对于美元融资的需求旺盛,导致美元Libor持续坚挺有关。

自4月12日香港金管局13年来首次出手“救市”至今,香港金管局已累计买入逾700亿港元。据香港金管局数据,截至8月15日,银行体系总结余为1094.06亿港元。

大和证券此前曾指出,一旦香港资金流出超过1550亿美元,香港银行体系将会面对流动

性挑战,可能需要付出相当大的成本及代价。

不过本次操作后,香港金管局副总裁李达志表示,香港银行和金融体系的防震能力较亚洲金融风暴时大大提高,香港外汇基金有超过4万亿港元的资产,其中超过八成作为外汇储备,为香港金融稳定提供强大的后盾。另外,港元基础货币超过1.6万亿港元,而银行在2017年底持有高流动性资产超过4万亿港元,为资金

腾讯二季度广告变现潜力释放

游戏业务依赖度降低

□本报实习记者 鲁秀丽

8月15日盘后,在港交所挂牌的腾讯控股(00700.HK)发布了截至6月30日的二季度财报。报告显示,受支付相关服务、数字内容订购与销售、社交及其他广告等业务推动,期内腾讯收入同比增长30%;不过由于投资相关项目产生的其他收益净额较去年同期有所减少,净利润同比下降2%。值得关注的是,在各项支柱业务中,腾讯对游戏业务的依赖度下降,而广告变现潜力开始释放。

虽然受游戏等业务拖累,腾讯本季盈利出现下滑,但市场普遍认为腾讯面临的压力是暂时的。与此同时,在经历了本轮大幅回调后,曾经“高攀不起”的腾讯或现抄底良机。

广告成为重要收入拉动力

腾讯收入主要来源于三大业务板块,即增值服务收入(网游、社交)、网络广告收入以及

其他收入(云服务),三项收入分别为420.69亿元人民币(同比增长14%),141.10亿元(同比增长39%),174.96亿元(同比增长81%)。

网络游戏依然是腾讯营收的大头,贡献了252.02亿元的收入,同比增长6%,主要反映智能手机游戏(如《王者荣耀》及《QQ飞车手游》)收入的增长,但上半年智能手机游戏收入环比下降19%至176亿元,主要是由于热门战术竞技类游戏尚未商业化及新游游戏的发布排期的影响;另外,社交网络收入增长30%至168.67亿元,该项增长主要受数字内容服务(如视频流媒体订购及直播服务)贡献的增加所推动。截至6月末,微信及WeChat月活跃账户达10.577亿,同比增长9.9%;QQ智能终端月活跃账户同比增长7.0%至7.086亿。

可圈可点的是,腾讯对游戏业务的依赖度正在下降的同时,期内广告变现潜力开始释放,成为重要收入拉动力。网络广告业务中,社交及其他广告收入增长55%至93.80亿元,该项增长

主要受微信(主要是微信朋友圈及小程序)、移动广告联盟以及OO看点收入的增长所推动;媒体广告收入增长16%至47.30亿元。

对此兴业证券表示,腾讯在广告变现方面具有两大优势,一是腾讯产品矩阵流量大、具有全时使用场景、广告加载率低,广告变现效率相比其他互联网公司潜力大;二是广告平台完成整合有利于广告变现。

或现买入良机

腾讯股价自今年1月29日盘中创下475.72港元历史高位后,开始经历漫长的回调,截至8月15日收盘(336港元)较1月高位下跌近三成。市场人士指出,虽然短期来看,市场仍会对腾讯有所顾虑,但经历近三成回调后的当前价格对长期投资配置而言,或迎来建仓、加仓良机。

目前多数机构表示,腾讯的目前股价已释放二季报各项业务放缓的悲观预期。其中花

流出提供极大的缓冲。

港股资金面趋紧

市场预期港汇持续走弱因素犹在,金管局或再次出手买入港元。资金面趋紧,香港银行或于近期上调最优惠贷款利率。告别低利率时代,助长了市场对香港股市回调的担忧。

香港财政司司长陈茂波上周表示,预计美联储下半年大概率加息两次,而香港迟会上调利率(最优惠贷款利率)。而最优惠贷款利率会否上升,取决于银行资金面的松紧程度。今年以来,中银香港率先宣布全面上调港元定期存款年利率至1.5%,升幅为25个基点。恒生银行也将6个月、12个月定存利率分别加20基点及25基点,至1.3%及1.55%。加上香港银行结余已逼近千亿港元心理关口警戒线,机构认为香港最优惠利率调升条件充分。

中金公司发布研报表示,2018年香港最优惠贷款利率可能上升75-100个基点。从港元流动性收紧和香港金管局回收港元的速度判断,香港银行可能很快会在十多年来首次上调最优惠贷款利率。中银香港则指出,随着美联储加息预期渐强,港元拆借利率向上的趋势明显,而香港有机会下半年上调最优惠利率,贷款利率亦有升压。

在低利率时代终结的同时,香港股市景气度正在下滑。自上周五以来,港股已经连续4个交易日下跌。截至8月15日收盘,恒生指数跌1.55%,报27323.59点,年初至今恒生指数累计下跌8.68%。

旗下财报发布前夕表示:“料腾讯第二季网游收入放缓,因而下调相关预测,但相信其已大致反映负面因素,展望今年第三季及下半年,因多个游戏于6月底至7月初推出,料网游可望持续复苏。”摩根士丹利认为,二季报或拖累腾讯短期股价,不过未来将逐步改善,维持增持评级。

另有观点指出,腾讯的核心业务——游戏业务的疲软背后是政策性的偶发因素所致,直至今年八月初,广电总局已有4个月没有下发游戏版号,下发版号的时间表也没有任何更新。

瑞银7月底报告则称,腾讯长远增长可改善,预期腾讯第三季及末季整体收入按季增长分别为11%及10%,高于次季的3%,评级“买入”。今年以来,高盛、摩根士丹利、瑞信、花旗、美银美林、麦格里等机构均给予腾讯“买入”或者“跑赢大市”评级,其中十余家机构给出的目标价高于500港元。

与此同时,之前火热的“FAANG”组合则人气减弱。全球最大对冲基金桥水在二季度大幅减持了脸谱的持仓,减持比例高达70%以上。对冲基金Third Point也同様减持了脸谱股份。著名基金经理David·埃因霍温的绿光资本将苹果持仓削减了48.6万股。除绿光资本外,奥本海默等基金均有不同程度的减持苹果股份举动。另一位著名基金经理库珀曼旗下的Omega Advisors则对其在奈飞持有的所有仓位进行了清仓。Third Point还在二季度全数抛售了谷歌母公司Alphabet的股份。

除了Spotify,一些消费股也吸引了基金经理的目光。埃因霍温的绿光资本在二季度建仓了Dollar Tree、Dollar General、Gap等零售股。Third Point也选择了网络支付公司PayPal进行建仓。

但他预计,当前抛售欧元区二线国家债券的投资者将最终吃亏,因为欧洲央行迟早会被迫提供外界所要求的担保。他表示,土耳其危机的蔓延推高了数个欧元区国家的国债收益率,这一事实表明,意大利国内政治和经济状况并非近期股市和债市承压的主要原因。

自今年6月以来,意大利右翼联盟与五星运动一起形成了执政联盟。在大选前,右翼联盟曾呼吁意大利退出欧元区,但自与五星运动结成联盟以来,右翼联盟多次否认将策划意大利退出欧元区的说法。

业内人士表示,虽然从当前形势来看,欧元区中只有意大利债市受冲击相对严重,其他欧元区债市并未受到土耳其危机的明显波及,但若是意大利债市风险始终居高不下,其风险将陆续向欧元区其他成员国蔓延。

土耳其对美部分商品 加征进口关税

土耳其总统埃尔多安当地时间15日签署命令,对一系列美国进口产品加征关税。据土耳其媒体报道,此次加征关税的产品包括汽车、大米、烟、酒、化妆品等,对于不同产品加征不同程度的关税。其中对酒类产品税率升至140%,对进口汽车税率升至120%的关税;对香烟、化妆品税率升至60%;对大米税率升至50%。

土耳其副总统阿克塔伊15日在社交媒体上表示,对美国部分商品加征关税是因美国违反贸易互惠原则,对土耳其经济进行蓄意攻击。埃尔多安14日指责美国在对土耳其发动“经济战争”,号召土耳其民众抵制美国生产的电子产品。他建议民众购买土耳其本土手机,而不是美国产手机。

此前,美国宣布将土耳其钢铁和铝产品进口关税提高一倍,分别达到50%和120%,导致土耳其里拉对美元汇率出现剧烈下跌,今年以来跌幅累计超过40%。里拉对欧元和英镑等国际主要货币汇率也大幅下跌,里拉暴跌还引发欧美主要银行股大跌。(张枕河)

美银美林:美股或将触顶

美银美林最新发布的基金经理调查显示,基金经理在美股的持仓比例在8月达到19%的净超配,创2015年1月以来最高水平,显示当前投资者对美股看好情绪十分高涨。但美银美林认为,推动美国股市在今年达到创纪录水平的牛市行情可能接近达到顶点。美股企业盈利及回报均见高峰,投资者也开始注意风险,现金持仓比例升至5%,较上月的4.7%更高,且高于10年平均的4.5%水平。多数基金经理认为最大的“尾部风险”来自贸易摩擦,约32%被调查者认为美国经济面临减速,同时企业利润前景疲弱,会导致防御股跑赢周期股。

此外,一些分析师开始担忧市场显示出的自满情绪。摩根士丹利投资策略主管沙丽特认为:“投资者似乎出现一些自满情绪,他们倾向于推断当前的趋势,而不是在预估前景中看到重大变化。”沙丽特表示:“我们担心,这种自满情绪是建立在减税和企业大规模回购的基础上,如果出现经济放缓、贸易状况恶化、美联储继续收紧政策、财政赤字继续有增无减等情况,投资者将面临极大风险。”

嘉信理财首席投资策略师桑德斯近日也表示,美国经济增长未来极有可能趋向负面,这可能意味着“现在被压抑的股市波动性将成为过去式”。(周璐璐)

威瑞森 将率先推出5G电视服务

据媒体15日报道,美国最大的移动运营商威瑞森(Verizon)将联合苹果和谷歌在美国洛杉矶、休斯顿、萨克拉门托和印第安纳波利斯4个城市推出5G电视服务。

目前该合作协议接近达成。根据协议,苹果和谷歌将成为威瑞森5G电视服务的首批视频供应商,同时,威瑞森将向5G用户免费赠送一台苹果电视机顶盒和谷歌YouTube网络电视服务会员资格。

威瑞森计划成为美国第一家在家庭宽带领域推出5G服务的通讯公司,该公司将在今年晚些时候提供相关服务。威瑞森表示,当5G住宅宽带服务上线时,会公布有关YouTube网络电视服务订阅的详细信息。

威瑞森决定与这两大科技巨头展开视频内容合作的另一大目的,也是为了挑战美国电话电报公司(AT&T)和康卡斯特等全国性互联网和付费电视供应商的固有地位。威瑞森计划利用5G技术向家庭用户提供上网服务,使其实际传输速度可以媲美甚至超过固网速度。(周璐璐)

美国7月农产品出口价格 创近7年来最大跌幅

美国劳工部14日公布的数据显示,受美国挑起的贸易争端影响,7月份美国农产品出口价格创近7年来最大跌幅。

数据显示,7月份美国农产品出口价格指数环比下跌5.3%,创2011年10月以来最大跌幅。美国劳工部表示,当月农产品出口价格下降主要受到大豆出口价格大幅下降14.1%的影响。同时玉米、小麦、水果和干果出口价格也均出现不同程度下跌。

与去年同期相比,7月份美国农产品出口价格指数下降2%,为过去一年来首次出现同比下跌。分析人士指出,作为对美国贸易保护主义政策的回应,其他经济体对美国农产品采取反制措施,造成美国农产品出口价格下滑。

美国农业部上周公布的世界油料作物市场报告显示,7月份美国墨西哥湾出口的大豆平均离岸价为每吨335美元,较前一个月下跌29美元。相比之下,当月巴西巴拉那港口出口的大豆平均离岸价为每吨393美元,较前一个月上涨7美元。

美国农产品出口价格下滑将令美国农场主收入减少。美国政府上个月宣布将在贸易争端中受损的美国农场主提供高达120亿美元的补贴,但遭到许多国会议员、农业协会代表和农场主们的反对。他们表示“要市场不要补贴”,敦促政府尽快结束与其他经济体的贸易争端。(杨承霖 高攀)

13F持仓数据显示

“FAANG” 人气下滑 Spotify备受青睐

□本报记者 陈晓刚

根据美国证监会(SEC)规定,管理资产规模超过1亿美元的基金经理必须在每个季度结束后的45天内提交一份13F文件,以披露股票、债券方面的持仓。

最新披露的13F持仓数据显示,巴菲特、索罗斯等知名投资者在美股市场的持仓变化不大。整体来看,基金经理的避险意识上升,之前风光无限的科技巨头“FAANG”组合被部分基金经理减持,今年上市不久的Spotify成为基金经理最爱。另外,部分消费板块个股也成为了基金经理新建仓的对象。

巴菲特增持苹果高盛

巴菲特投资旗舰伯克希尔哈撒韦公司第二

季度13F文件显示,“股神”在美股市场上的持仓规模达到1956亿美元,市值比前一个季度增加了66.7亿美元。

第二季度,伯克希尔公司增持了1240万股苹果公司股票,目前共持有约2.52亿股。这已是伯克希尔连续第二个季度增持苹果公司股票,一季度苹果就已取代富国银行,成为伯克希尔持仓最大的股票。目前,伯克希尔已成为苹果公司的第二大股东。

金融股方面,伯克希尔选择了增持高盛集团,同时减持富国银行。在2008年金融危机期间,伯克希尔首次购买高盛的优先股。在2018年第二季度,伯克希尔增持高盛229万股至1325万股。与此同时,伯克希尔在二季度减持富国银行450万股至4.52亿股。

航空股方面,伯克希尔增持达美航空1010

万股至6370万股,增持西南航空880万股至5650万股;同时减持美国航空130万股至4470万股。

众多基金建仓Spotify

金融大鳄索罗斯执掌的索罗斯基金管理公司在二季度建仓了72.87万股Spotify股票。作为全球最大音乐流媒体服务供应商,Spotify自今年4月份上市以来,股价已上涨了近50%。

13F持仓数据显示,Spotify已经成为了二季度美国基金经理的最爱。英国老牌资产管理机构Baillie Gifford建仓1296万股、威灵顿管理建仓561万股、Technology Crossover建仓452万股、TPG集团建仓412万股、瑞典国家养老基金公司AMF建仓237万股、对冲基金Coatue Management建仓217万股。

土耳其风险蔓延

意大利国债市场雪上加霜

引发意大利国债惨遭抛售。10年期意大利和德国国债收益率息差也创下5月底以来的最高位,本月以来此息差涨幅达到近47个基点之高。

受到意大利债市紧张情绪的拖累,西班牙和葡萄牙国债收益率也相继走高,与德债收益率息差也进一步升高。此外欧元汇率也表现疲软。

分析人士指出,土耳其动荡除了蔓延到新兴市场,率先受溢出效应冲击的发达国家是意大利并不意外。除了外部风险,市场担心意大利预算赤字违反欧盟规则,其内部存在的政治风险也并未平复。值得关注的是,10年期意大利国债与德债收益率的息差一般被视为欧元区风险情绪指标,其创下5月底以来最高值,凸显出投资者对于意大利,甚至是整个欧元区的担忧情

绪升温。

路透社的最新评论指出,近期意大利债市可能再次成为欧元区的风暴眼,主要受到市场对意大利新政府疑虑升温,全球风险厌恶情绪以及对意大利银行业或将因土耳其受损等因素的影响。

欧元区主权债息差或扩大

意大利执政联盟经济发言人博尔吉日前警告称,除非欧洲央行提供担保,限制欧元区主权债收益率息差扩大,否则欧元将崩溃。

博尔吉强调,如果风险无法化解的话,则将会爆发。欧洲央行应确保欧元区国债收益率息差不超过某个水准,暗示任何两种主权债券收益率息差在150个基点为合理上限。