

美国股基债基双双大幅“吸金”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新公布的周度数据显示,在截至8月22日当周,该机构监测的全球债券型基金出现5.43亿美元的资金净流出,全球股票型基金出现25亿美元的小幅资金净流入,全球货币型基金出现180亿美元的资金净流入。

值得关注的是,虽然资金全面流出其他多数主要市场的股票型基金和债券型基金,但却显著流入美国股票型基金和债券型基金,其中,上周美国股票型基金净流入39.6亿美元,而美国债券型基金当周净流入27.1亿美元。

美国股债基“一枝独秀”

EPFR数据显示,在截至8月22日当周,美国的股票型基金和债券型基金表现可谓“一枝独秀”。

股票型基金方面,在截至8月22日当周全球资金仅流入美国股票型基金,流出其他主要市场的股票型基金。具体而言,美国股票型基金净流入39.6亿美元,好于此前一周净流出19.8亿美元的情况;发达欧洲市场股票型基金连续第14周净流出,规模为16.9亿美元,与此前一周大幅净流出25.6亿美元的情况相比略有减少;新兴市场股票型基金净流出2.5亿美元,此前一周为净流出1.9亿美元;日本股票型基金也转为净流出5790万美元,此前一周为净流入2.9亿美元。

债券型基金方面,在截至8月22日当周,资金同样流入美国债券型基金,而流出其他主要市场的债券型基金。美国债券型基金当周净流入27.1亿美元,规模显著高于此前一周的1.8亿美元;发达欧洲债券型基金净流出14.1亿美元,流出规模略小于此前一周的15.8亿美元;新兴市场债券型基金净流出15.8亿美元,规模较此前一周的6.3亿美元明显扩大;日本债券型基金净流出5286万美元,此前一周为净流出1亿美元。

对中国市场乐观情绪升温

值得注意的是,各路资金对于中国市场的乐观情绪有所升温。

EPFR数据显示,在截至8月22日当周,全球资金继续流入中国内地市场相关股票型基金,规模接近8亿美元,高于此前一周的1.1亿美元;追踪中国香港本地市场相关的股票型基金再度转为净流出5011万美元,不及此前一周净流入1159万美元的情况。因此合计来看,在截至8月22日当周,中国股票型基金累计流入7.5亿美元,规模高于此前一周的1.2亿美元。

瑞银证券中国首席策略分析师高挺近日发表最新陆港通资金追踪报告指出,北上投资者继续加仓,凸显出全球投资者对A股的兴趣不减。过去两周北上资金的日均净流入量达16.1亿元(7月日均净流入量15.3亿元,6月日均净流入量16.8亿元)。瑞银的估算显示食品饮料重回过去两周海外投资者净买入量最大的板块,共获得27亿元的净流入。南向资金继续净流出,南下资金在过去两周日均资金净流出量为5.5亿元(7月日均净流入量7亿元,6月日均净流入量2.3亿元)。南下资金通过卖出高beta品种并加仓低估值股票转向更为防御。只有银行、资本货物、多元金融、消费零售和通信板块获得了资金净流入,分别在过去两周被净买入29亿、6亿、4亿、3亿和2亿港元。



新华社图片

最长牛市诞生 标普500指数再创新高

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股成功刷新最长牛市的纪录,以3455天的新纪录取代之前在1990年至2000年的3452天牛市纪录。同时,标普500指数突破了2018年1月26日的历史高点2872.87点,在上周五盘中创下2876.16的历史新高,并且收于2874.69的收盘新高。这是今年的第15个收盘新高,但这次新高足足花费了208天。上周标普500指数上涨0.86%,过去8周已经连续7周录得上涨,累计涨幅5.75%。本轮牛市整体涨幅达到了325%,其中可选消费品板块表现最好,涨幅627%,能源板块表现最差,涨幅76%。

然而,市场更关心的是,牛市还能继续下去吗?在这个问题上,首先需要强调的是,基本面是积极的,包括公司的盈利和销售额均创纪录、低失业率和随着经济增长而增长的消费支出。但市场也面临一些负面因素,包括利率上升、债务成本上升、美联储资产负债表、关税和贸易摩擦。随着美股市场刷新历史新高,市场的波动性和成交量均有所下降。由于本周一(8月1日)是美国假期,银行和市场关闭,因此预计会导致交易进一步放缓。

值得注意的是,上周市场交易量下跌了12%,这并不是一个让人安慰的迹

象,此前一周交易量上涨了5%。行业间差异(表现最好与最差行业)有所下降,上周行业差异为4.44%,年均值为4.93%。11个行业中有7个上涨,能源板块表现最好上涨2.64%,但本季度仍录得下跌2.34%,年初至今上涨2.81%。可选消费品继续表现优异,周涨2.04%,年初至今上涨16.27%。必需消费品继续表现欠佳,跌1.79%,年初至今下跌5.69%。电信服务板块上周跌0.73%,年初至今的跌幅为5.70%,所有板块中表现最差。公用事业板块上周下跌1.42%,但年初至今仍涨1.46%。信息技术板块上周涨1.69%,年初至今表现最佳涨幅17.59%。由于市场普遍预期美联储9月将要再加息,上周金融板块整体上涨0.24%,年初至今板块上涨0.83%。

市场对贸易摩擦持续担忧,VIX波动率指数上周以11.99收盘,低于前一周的12.62。上周交易区间在11.65至13.29之间。此外,10年期美债收于2.82%,低于前一周的2.87%。30年期美债收于2.96%,低于前一周的3.02%。上周油价上涨至68.52美元,黄金上涨至1212.30美元。

目前,标准普尔500指数中已经有96.7%公司公布了财报,其中79.4%公司盈利超预期,同时每股盈利也连创新高,市

场预期这个趋势在2018年第三季度将会持续。本周将有10家公司公布财报。其中周二公布的电子和电器商店百思买(BBY)、高档珠宝和礼品店蒂芙尼公司(TIF)和周四公布的折扣零售商Dollar General(DG)等公司财报值得市场关注。

下周的经济报告将于周二开始披露,上午10点将发布消费者信心报告,当日还将公布国际货物贸易报告,零售和批发库存报告以及S&P CoreLogic Case-Shiller房价指数报告;周三上午10点将公布待售房屋销售报告,当日还将公布每周抵押贷款申请报告,2018年第二季度GDP(终值在9月27日公布)和企业利润报告;周四将公布每周工作索赔报告,以及个人收入和支出报告;周五将公布消费者信心报告。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)



反弹回稳

港股蓄势补缺口

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒指上周自27200点附近反弹,上周四最高重越28000点上方,但继续拉升动能不足,全周升幅有所收窄。短线恒指仍承压于30天线附近,但走势有所改善,若消息面能配合及蓄势充分,不排除进一步向上回补缺口的可能,或上试28300点附近。

外围市场方面,上周美股继续小幅破顶,不过美股业绩期临近尾声,投资者焦点转向中美贸易摩擦及美联储加息进程上来。新公布的8月美联储货币会议纪要显示加息或加快,令市场对9月加息的预期进一步强化。美元指数上周先跌后回升,仍维持高位运行,强势美元或继续支撑资金回流美股。内地A股过去一周触底回升,人民币贬值压力有所舒缓。但在没有显著的利好结果出来之前,整体市况仍偏向谨慎观望,资金参与意愿不高,市场交投清淡。

港股上周展开震荡反弹,其实蓝筹股方面走势较为分化,虽有部分个股受利好中报提振走出独立行情,但也欠缺持续性,资金维持短线操作思维。沪深港通资金流方面,北水资金仍大体呈现净卖出格局,参与中期业绩的热情一般。港元汇率近期持续弱势,在触及弱方保证水平后,金管局再次出手干预,但尚无法彻底转变市场对资金外流的担忧。后市内地股市若能摆脱弱势行情,对港股有重大方向指引。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的过去5个交易日,恒指牛证资金已转为净流出约7000万港元,熊证则合共获得约2亿港元资金净流入。街货分布方面,至上周四,恒指牛证分布在收回价27200点至27600点之间相当约1876张期指合约,熊证最新重货区则分布于收回价28000点至28500点之间,相当约3559张期指合约。

个股资金流方面,腾讯过去一周大量资金流出多仓套现,同时资金流入淡仓做空,相关认购证及牛证分别出现约1.22亿及4720万港元资金净流出,认证证及熊证分别获得约6720万及5920万港元净流入金额;产品条款方面,目前市场上较活跃的腾讯认购证普遍为价外条款,行使价约380至400港元之间,实际杠杆约10倍,适合短线进取策略。

其他个股方面也有资金流入部署,期间中银香港、友邦保险及港交所的相关认购证分别获得约960万、860万及680万港元资金净流入。中银相关认购证方面,较多投资者留意行使价约介于38至41港元之间的中期贴价条款,实际杠杆约10倍;友邦股价业绩后急挫,资金以行使价72至74港元附近的较贴价条款较多投资者留意,实际杠杆约10倍至12倍;港交股价表现落后,资金留意行使价228至234港元之间的轻微价外条款,实际杠杆约8倍至10倍。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍回落,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌0.9个波幅点至16.9%,国企指数的引伸波幅下跌1.1个波幅点至19.1%;个股板块方面,信息科技股腾讯的引伸波幅下跌约2.4个波幅点至25.1%;国际银行股汇丰的引伸波幅下跌约0.4个波幅点至15%;港交所的引伸波幅微升约0.2个波幅点至20%。

上周大市走势反弹回稳,不少资金利用认购证部署反弹,但由于引伸波幅普遍回落,令认购证的表现未如预期,特别是一些年期较短、较价外的条款。若正股的升幅轻微,所带来的回报未必足够抵销时间值损耗及引伸波幅下跌带来的负面影响。所以,在引伸波幅较反复的环境下,建议投资者宁可放弃一些杠杆,用条款较保守、引伸波幅敏感度较低的权证来部署。(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。)

德银入股支付技术

初创公司Modo

□本报记者 张枕河

德意志银行日前宣布,已入股美国数字支付创新行业领导企业ModoPayments。

据悉,Modo的领先科技将帮助德意志银行拓展其现有的B2B和B2C数字支付业务,这与德银扩展交易银行业务网络的战略高度契合。具体而言,德意志银行将能够把支付服务延展至支付宝、微信、Paypal、M-Pesa等非银行支付平台,打通传统银行以外的支付渠道,包括基于移动钱包和点对点网络的支付交易。

德意志银行环球金融交易业务部总经理John Gibbons表示,越来越多的全球支付正以电子方式通过金融科技和线上平台执行。对Modo的投资与合作将有助于德银为企业和机构客户实现全新的数字支付功能,并更灵活地处理这些交易。

Modo创始人兼首席执行官Bruce Parker指出,Modo团队专注于使支付更加便捷通畅,让更多人受益。与德意志银行的伙伴关系意味着双方携手世界最大的支付服务商之一,将Modo的技术应用于全球,并继续提升各支付体系间的互联互通。

丰田拟重组旗下公司发力自动驾驶业务

□本报实习记者 鲁秀丽

8月25日据媒体报道,日本最大的汽车制造商丰田公司计划将旗下的四家公司集团公司组建合资企业,以整合自动驾驶技术业务。新公司将于今年年底成立,主要供应丰田,但同时也面向欧

洲、美国和中国的汽车生产商。

新的合资公司将由零部件及系统供应商电装(Denso)、生产变速箱闻名的爱信精机(Aisin Seiki)、主营汽车零部件的捷太格特(Jtekt)和主营汽车制动系统的爱德克斯(Advics)组建,合资公司将整合这四家公司

的制动、转向等技术。

丰田社长丰田章男曾表达过对研发自动驾驶技术的强烈紧迫感。他曾在公司年度股东大会上表示,作为全球第二大汽车生产商,丰田在关注和重视自动驾驶汽车与电动汽车方面,比竞争对手慢了较长时间,因此丰田在这些领域

世界500强企业研发经费同比增长6%

□本报实习记者 鲁秀丽

23日,安永会计师事务所编制的报告显示,2017年全年,世界500强企业的研发经费共计

5320亿欧元(约合6182亿美元),同比增长6%。

报告显示,美国电子商务巨头亚马逊公司以201亿欧元(约合233亿美元)的研发经费高居榜首,谷歌母公司Alphabet以148亿欧元(约合171

亿美元)的研发经费位列第二,韩国三星电子有限公司2017年的研发经费在全球排名第二,支出了131亿欧元(约合152亿美元),三星电子有限公司的竞争对手英特尔公司以116亿美元排名第四。

安永会计师事务所的报告还显示,就研发密集度(研发经费在企业收入中所占比重)而言,瑞士排名第一,后面依次是美国、瑞典、德国和英国,韩国排在第十位。

私有化成“闹剧” 特斯拉遇多事之秋

□本报实习记者 鲁秀丽

财务堪忧、量产存疑、事故不断、高管离职,陷入“多事之秋”的特斯拉已成为今年美股市场被做空最多的股票之一。马斯克于8月7日发布推文表示,考虑将特斯拉以每股420美元的价格私有化。然而仅17天时间,马斯克于8月24日在特斯拉官网发布公开信称,特斯拉将放弃私有化。

私有化终止后,特斯拉除了要面对此番操作的质疑声,日前Model 3的质量和盈利问题也再度被曝光,特斯拉或再陷危局。

放弃私有化

“本月早些时候,我宣布考虑将特斯拉私有化。但作为私有化过程的一部分,重要的是要了解我们目前的投资者是否认为私有化是一个良好的战略举措,以及他们是否愿意作为私有化后的特斯拉股东。”马斯克在公开信中写道。

马斯克在信中公布了过去几周进行的讨论情况。他说,特斯拉的大多数现有股东都认为特斯拉作为上市公司会更好。此外,一些机

构股东已经解释说,他们有内部合规问题,这限制了他们可以投资私人公司的数量。如果继续私有化,那么大多数散户投资者也没有办法继续持有公司的股票。尽管与马斯克交谈的大多数股东表示,如果特斯拉私有化,其仍会留在特斯拉,但总体来看,大家的态度是“请不要这样做”。

另外,马斯克表示,虽然知道私有化的过程会很有挑战性,但很明显它会比最初预期的更耗费时间和分散注意力。而目前特斯拉的当务之急则是专注于提升Model 3的产能,并实现盈利。

在考虑了所有这些因素之后,马斯克于23日会见了特斯拉董事会,使其知晓特斯拉私有化的情况,委员会表示同意(保持上市状态)。

备受关注的是,8月7日马斯克宣布特斯拉私有化的消息发布于美股正常交易时段,而每股420美元的私有化价格较当时股价溢价逾20%,因此当天收盘特斯拉股价大涨11%。

对此市场对马斯克这波操作充满质疑。8月10日,两位投资者起诉马斯克及其特斯拉公司

涉嫌利用欺诈性的“私有化事件”来人为地操纵股价。对此马斯克回应称,关于私有化的问题正与银湖资本、高盛合作,私有化资金则来自沙特。而银湖资本回应称,目前没有参与特斯拉私有化交易,高盛也并未确定是其正式顾问,更有消息称,沙特主权财富基金公共投资基金(PIF)正在洽谈投资特斯拉竞争对手Lucid Motors。

仍面临“至暗时刻”

与此同时,美国证券交易委员会(SEC)也对马斯克这样做的原因展开调查,即为什么要在推特(Twitter)上披露,而不是通过监管文件,以及该行为是否符合投资者保护法;同时,SEC还对特斯拉提出质询,以了解马斯克所称的私有化计划是否属实。几名证券律师向外媒表示,如果证明马斯克在发布Twitter时特斯拉还没有获得足够融资,则马斯克可能面临投资者诉讼,或遭民事和刑事处罚风险。

与此同时,此前机构对特斯拉Model 3的量产和质量等问题的质疑再度发酵。瑞银日前