

# 汇丰银行本月再度升息 香港银行业加息序幕全面拉开

□本报记者 倪伟

自20日起,汇丰银行本月第二次调升港元、美元和人民币定期存款利率,这也是在9月27日凌晨美联储公布议息结果之前,香港市场对于加息预期的又一次重大反应。

作为香港三家发钞行之一,汇丰本月两次升息,释放明显信号,将带动香港银行业新一轮加息序幕全面拉开,尤其是众多中小行需要跟随加息以防止资金流失。同时,数据显示,香港银行间拆息也出现了明显上升。业内人士表示,如果港元存款利率和银行间拆息同时上升,就意味着香港最优惠按揭利率也将逼近上调的临界点。

## 汇丰带动银行业升息

19日晚间,香港三家发钞银行之一的汇丰银行宣布,从20日起在香港提高港元、美元、人

民币定期存款利率。其中3个月至1年期存款利率统一加0.1%,18个月利率则加0.05%。定存利率上调后,1年期及18个月利率最高为2.15%及2.2%。汇丰同时也上调了美元及人民币定存利率。值得注意的是,这已经是汇丰银行一个月内第二次上调定存利率,早在9月3日,该行就已经上调了一次港元定存利率。

随着汇丰银行宣布上调利率,东亚银行也紧接着于同一日宣布上调港元定存利率,将半年期利率上调0.01%至2.18%。业内人士则称,在美联储下周议息会议到来之前,随着加息周期的逼近,银行间开始准备更多的流动性。而汇丰银行的连续升息对其他银行具有强烈的示范意义,中小型银行更迫切的需要利用加息来防止资金的过度流失。而随着季节等因素的加码,银行间拆息将同步提升,预计香港银行业新一轮的加息序幕将全面拉开。

事实上,今年以来,随着美联储加息以及港

元汇率持续走弱造成资金外流,多家银行已经上调了港元活期存款利率至0.25%,以吸引更多资金和缓解流动性。但是8月以后港元对美元汇率仍然多次触及弱方兑换保证,资金外流的趋势并未从根本上得到缓解。此外,美联储加息将无疑加重香港流动性的压力,因此香港银行业全面加息可谓势在必行。

## 最优惠按揭利率逼近临界点

业内人士表示,此轮加息,除了各大行将上调存款利率外,相信香港最优惠按揭利率也将逼近上调的临界点。

香港各时间段的银行间拆息(HIBOR)显示,在今年6月下旬达到阶段高点后,HIBOR均出现明显下滑。但从7月中旬以来,HIBOR再次出现了持续的攀升。目前在美元加息的环境下,香港1个月HIBOR报1.85161%;3个月HIBOR已经升至2.095%,已

经超过了前期6月底高点2.09%。由于HIBOR的升高,港美息差缩小,港元的贬值压力明显缩小。在过去一周多的交易时段来看,港元上升到了7.8440附近,暂时脱离7.85弱方兑换保证水平。

虽然港元忧虑缓解,但业内人士表示,如果香港银行间拆息及存款利率同时上升,就意味着香港银行最优惠贷款利率临近上调。数据显示,自2006年3月后,香港银行业便不曾调升过此项利率。瑞银预计,此次香港最优惠贷款利率将上升50-75个基点。而中金公司最新研报表示,2018年香港最优惠贷款利率可能上升75-100个基点。

从目前香港银行间加息的速度、美联储下周加息的预期以及香港银行间拆息的飙升这三方面综合考虑,市场分析人士认为,香港银行可能在本月底前上调最优惠贷款利率,届时香港低利率的时代将彻底终结。

## 二季度苹果领跑 高端智能手机市场

□本报记者 曾秀丽

研究机构Counterpoint的最新报告显示,全球智能手机行业的利润几乎全部来自高端智能手机(定价在400美元以上,约占全部智能手机销量的五分之一),其中苹果二季度高端智能手机销量排名第一。

虽然在今年第二季度,智能手机的整体需求下降了1%,全球高端智能手机的销量实际上增长了7%。二季度全球高端智能手机销量中,苹果市占率为43%,领先三星的24%,OPPO为10%,华为为9%,小米为3%。

另外,对于定价400美元到600美元之间的手机,苹果和OPPO的销售份额均占到22%,三星为16%,华为为14%,小米为6%。在定价600美元到800美元的手机中,苹果占到总销量的44%,三星紧随其后,占41%。

二季度,苹果手机的利润占比达62%,远超三星的17%,也是华为、OPPO、vivo以及小米四家手机制造商的利润总和的三倍多,其它600多个品牌的利润仅占1%不到。

## 摩根大通专家指出

## 欧洲股市存在投资机会

□本报记者 张枕河

摩根大通资产管理环球权益投资团队客户投资组合经理Estella Hai日前指出,在后金融危机的低息环境里,欧洲股市股息率接近3.5%,提供了稳定的收益来源,较其他资产类别的收益有明显的优势。特别是估值更便宜的欧洲科技股存在巨大的投资机会。

他指出,首先,从宏观层面来看,欧元区经济增速虽较年初有所回落,但趋势仍然持续向上,并没有出现萎缩或者衰退的迹象。其次,货币政策方面,欧洲央行也不会过快地紧缩,最快也要到2019年中期之后才会加息。退一步来讲,即使收紧超预期也无须担忧,因为意味着经济已经大幅好转。再次,与股指走势高度相关的欧洲企业盈利也在经历了2011-2016年的寒冬之后转暖。过去两个季度欧洲企业盈利增长较为理想,尤其是科技和能源板块。最后,从估值来看,MSCI欧洲指数的经周期调整市盈率为18.1倍,低于1990年以来的均值19.5倍;市净率为1.8倍,低于长期均值2.1倍。过去25年中,欧洲小盘股创造了非常好的长期股票回报。

## 美债收益率再度“破三” 对美股短期影响有限

□本报记者 曾秀丽

通胀回升,稳步加息成为共识及市场风险偏好改善,促使本周美债收益率持续上升,18日,美国10年期国债收益率升破3%关口,至3.0551%,为5月23日以来的最高水平,19日,美国10年期收益率继续上涨0.75个基点,报3.0626%。与此同时,19日美国2年期国债收益率和美国10年期国债收益率的利差收窄至27个基点,逼近收益率倒挂。

历史上,不同周期下美债美股关联性往往发生轮动。加息背景下,二者往往呈反向走势;宽松政策下,则呈同向走势。不过分析人士指出,在本轮加息周期中,目前美债收益率水平整体处于历史低位,因此负相关性弱化,对美股影响短期有限。

## 通胀拉动美债收益率走高

美国国债收益率水平走高,主要受通胀预期的拉动。

一方面,被美联储采纳为衡量通货膨胀的核心PCE物价指数触及2%的通胀目标。美国商务部8

月30日公布的7月核心PCE物价指数显示,该指数年率公布值为2%,高于前值1.9%,与预期持平。通货膨胀率触及美联储目标意味着抑制第三季度美国经济过热,美联储预计继续加息。9月27日美联储将召开议息会议,大概率加息25个基点。

另一方面,美国就业优于预期。美国劳工部劳动统计局9月7日发布数据显示,8月非农就业人数增加20.1万人,超出预期的19万人;失业率维持在3.9%不变,仍然接近上世纪60年代以来的最低水平;平均时薪增长0.4%,薪资年增长率达到2.9%,为2009年6月以来最高,提升了通胀上升的预期。

此外,投资者对贸易摩擦风险的担忧情绪正在减弱,美国经济增长预期也支撑了市场情绪。继二季度美国经济环比增长4.1%,创下了2014年以来的增速新高后,美国亚特兰大联储给出了三季度美国经济按年增长为5%的惊人预期。另外,投资者对美联储收紧政策的预期升温,全球股市上涨削弱了对债券的避险需求,同样助推美债收益率上行。

## 美债美股关联性轮动

美国国债收益率的上涨,意味着政府债券

与股票等风险资产相比更有竞争力。1987年、2000年和2007年的崩盘都发生在美联储加息收缩流动性的大背景下(平均加息217个基点),也佐证了美股会被美债收益率走高拖累。然而在2008年-2016年的量化宽松时期,股价价格呈现双牛格局的正相关性,在1948年至1962年期间,十年期美债收益率上升,对应的美股也处于上涨阶段。这表明在不同的历史周期,美债美股关联性发生轮动。

此轮美债收益率走高之前,年初至今,美国10年期国债收益率已上演了两次“破三”行情。第一次发生在年初,进入2018年以来,美国10年期国债收益率持续上行,截至2月8日,美国10年期国债收益率上升近40个基点,而截至2月8日,标普500指数、道琼斯工业指数较1月26日高位均下滑逾10%;第二次发生在4月和5月间,自4月24日美国10年期国债收益率升破3%后,一直在3%关口高位徘徊,至5月17日升至3.11%高位,不过在此期间,美国三大股指震荡上行,并未受到明显拖累。

而此次美国10年期国债收益率上行,截至9月19日,已连续两个交易日突破3%,不过美股

联动效应尚不明显。美国知名技术分析师Ralph Acampora认为,十年期美债收益率升破5%才是长期牛市结束的时间点,而现在这一时刻还未到来。另据部分债市基金经理称,随着美联储12月加息概率上升,美债收益率在年内还有进一步上涨的空间,12月底之前,10年期国债收益率可能达到3.45%-3.5%的水平。

国泰君安近期发布的研报显示,目前美国股票和债券价格的“跷跷板”效应(负相关性)大幅弱化。该机构分析,在经历数年的量化宽松后,债券收益率水平整体处于历史低位,这意味着一旦未来股票遭遇大幅重挫,债券资产很可能在最需要避险和分散风险的时候失灵,这是因为债券收益率的下降空间事实上相对有限,很难为风险资产的下跌提供足够对冲和保护空间,无法起到充分分散资产风险的作用,导致股债的负相关性整体弱化。另外,从绝对收益对比看,当前标普500指数和道琼斯工业指数市盈率分别为23.2倍和22.7倍,市盈率的倒数为4.3%和4.4%,仍明显高于当前10年期美债收益率的水平,这意味着股票资产的整体回报率仍高于债券,这也是美股牛市目前仍在持续的重要原因。



上海期货交易所  
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

# 铜期权上市

Copper Option Launching Ceremony

中国·上海

2018年9月21日