

全球股市重现“净吸金”

债券市场持续“失血”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新发布的周度数据显示,上周全球资金回流美股,同时继续流入日本和新兴市场股市,欧洲股市资金流出也有所放缓。但与此同时,资金依然大幅流出主要债市,特别是美债市场资金流出加速。

具体数据显示,在截至10月24日当周,EPFR监测的全球股票型基金吸引84亿美元的资金净流入,全球债券型基金则出现72亿美元的资金净流出,全球货币型基金吸引150亿美元的资金净流入。

资金回流美股

EPFR数据显示,在股市方面,资金回流美股,继续流入日本和新兴市场股市,欧洲股市资金流出趋缓。

具体而言,在截至10月24日当周,美国股票型基金转为净流入18.5亿美元,逆转了此前一周大幅净流出171.1亿美元的情况;日本股票型基金净流入49.7亿美元,规模略低于此前一周的56亿美元,但净流入态势依然强劲;新兴市场股票型基金净流入24.5亿美元,与此前一周的22亿美元基本持平;欧洲股票型基金资金依然延续流出,但有所放缓,净流出金额为9.6亿美元,远低于此前一周的55.4亿美元。因此总体来看,全球股票型基金转为净流入84亿美元,整体好于此前一周净流出149亿美元的情况。

此外,在截至10月24日当周,全球资金流入中国内地市场股票型基金,规模为27.2亿美元,高于此前一周的19.9亿美元;追踪中国香港市场的基金净流出5875万美元,流出规模与此前一周的1.2亿美元相比略有缩小。因此合计来看,中国内地和香港股票型基金累计净流入26.6亿美元,规模高于此前一周的18.7亿美元。

债市持续“失血”

然而,与全球股市出现乐观苗头不同,全球债市持续“失血”

EPFR数据显示,全球资金继续流出主要发达市场和新兴市场债市,特别是加速流出美债市场。

在截至10月24日当周,美国债券型基金大幅净流出46.8亿美元,显著高于此前一周的20.7亿美元;欧洲债券型基金净流出10.7亿美元,好于此前一周净流出27.5亿美元的情况;新兴市场债券型基金资金流出也有所放缓,净流出金额为10.9亿美元,低于此前一周的17.8亿美元;日本债券型基金净流出4113万美元,好于此前一周净流出3.4亿美元的情况。

总体来看,上周全球债券型基金净流出72亿美元,规模与此前一周的70亿美元基本相当。

EPFR在报告中指出,值得关注的是,美国债券型基金出现资金加速外流主要是由于高收益债券出现资金外流加剧。高收益债往往与经济和景气走势同步,当景气指数向好、企业盈利前景升温时,高收益债投资气氛也能趋于乐观,但如果目前经济和前景不佳,下一步美国债市波动较大的可能将不仅仅是国债。



新华社图片

美股震荡加剧 苹果财报引人注目

□霍华德·斯韦尔布拉特

政治因素以及部分地缘局势事件成为了导致上周市场波动性大增的主要因素。与此同时,华尔街依然关心美股上市公司的财报以及业绩前瞻。截至目前,已有57%的美股上市公司公布了财报,这些公司中的77%业绩好于预期。美企业绩优异主要是受到了减税因素的影响,这点和第一、二季度十分类似。但值得注意的是,“有机增长”似乎开始减速,原材料成本开始增加,强势美元也带来了一定的成本压力。目前,华尔街对美企的业绩寄予厚望,而一旦预期落空就会导致失望,并引发股票市场的震荡。

出于政治上的考虑,美国总统特朗普承诺,将对中等收入阶层减税约10%,减税计划会在国会中期选举后进行投票。不过,共和党议员表示,他们手头上没有这样的草案。市场还聚焦于巴西大选,看起来右翼政党领导人博尔索纳罗的胜选几率较大。在央行新闻方面,欧洲央行维持现有货币政策不变,同时确认将在2018年12月退出量化宽松措施。

全球经济方面,欧盟出于财政纪律以及风险因素,否决了意大利的预算计划,意大利方面则坚持继续推进现有预算计划。有报道称,巴基斯坦将向国际货币基金组织(IMF)申请援助,这将是上世纪80年代以来该国第13次申请援助。IHS Markit发布的10月份的欧元区综合PMI指数从9月份的54.1下降至52.7,德国的相关指数则从55下降至52.7。美国经济方面,美联储褐皮书称

经济从“强劲”转向“温和”;第三季度GDP数据初值为年率增长3.5%,低于上一季度的4.2%,但好于市场预期的增长3.3%。

在并购市场方面,有报道称知名葡萄酒公司Constellation Brands考虑以30亿美元出售其美国业务;铝产品生产商Arconic正在寻求整体出售,投资公司Apollo Global Management对此的报价为110亿美元,但该交易还面临凯雷集团、百仕通集团的竞争;美国医疗保健巨头强生表示,将以21亿美元收购日本化妆品企业Ciz Holdings所有在外流通股;全球视频流媒体巨头奈飞重返债务市场,其发布公告称,打算以美元和欧元计价发售总值约为20亿美元的债券。

美股市场上周全线下挫,5周以来,共有4周下跌。标普股指前一周虽然微幅反弹0.02%,上周又下跌3.94%,收于2658.69点。至此,标普股指已抹去去年内所有涨幅,转而下跌0.56%(若计入分红因素,仍上涨0.98%)。该股指年内高点出现在9月20日,目前已距离该高点回调约9.28%,距离市场定义的修正行情(下跌10%)仅一步之遥。

标普11大分类板块上周悉数走低。信息技术板块的公司业绩预期普遍不佳,该分类板块指数上周下跌2.71%,非必需消费品板块下跌3.22%,耐用消费品板块下跌1.36%。能源板块表现最差,下跌7.06%;工业板块受美元走高影响,下跌5.55%;金融板块下跌5.24%,医疗保健板块下跌4.45%。房地产板块表现相对较好,仅下跌1.02%。

个股方面,上周标普成分股只有79只上涨,其中8只上涨超过5%;425只个股下跌,其中190只跌幅超过5%。上周的市场成交量比前一周增加约18%,同时比1年期的周平均交易量高22%,比5年期的周平均交易量大19%。市场波动性增加,VIX指数上周收于24.16,高于前一周的19.89。

企业财报在本周、下周仍将处于高潮期。本周标普成分股企业将有138家发布业绩,下周将有70家的财报出炉。本周的重量级企业财报有可口可乐、通用电气、万事达卡、辉瑞制药、EBAY、脸书、通用汽车、AIG集团等。尤其令市场关注的是,苹果也将在本周四(11月1日)发布财报。

本周的经济数据发布如下,周一个人收入与支出报告将发布;周二标普凯斯席勒房价指数、消费者信心指数将发布;周三周度抵押申请报告、月度ADP就业报告将发布;周四生产与成本报告、OMI制造业指数、ISM制造业和建筑消费指数将公布;周五将迎来重头戏,也就是就业报告的发布。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,陈晓刚编译)



瑞银预计

部分美国资金或转投欧元区

□本报记者 张枕河

瑞银分析师在最新发布的报告指出,未来部分来自美国的资金或重返欧洲市场。瑞银指出,欧央行近期再次向市场发出信

息,就是当前风险不至于影响它的货币政策正常化。目前欧元区经济情绪并不乐观,投资者更关心美国及欧元区利率差距拉阔,以及英国及意大利政治局势不明朗因素。

瑞银分析师强调,欧央行结束量化宽松(OE)

及负利率政策,对全球资金流将构成重大影响,这包括引导在美国的资金重返欧元区市场,投资者必需同时关注其他央行,如何收紧货币政策。

瑞银还指出,从目前的欧元区及美国收益率曲线率来看,发达国家陷入经济衰退的几率

不高。此外,至少在明年夏季前,净资产购买将维持正数,整体央行持有的债券库存以缓慢速度减少。这说明在未来一段时间,欧央行持有的债券规模依然巨大,欧元区成员的资本需求较QE初期已大为下降。

港股今年以来29家公司“合股”

超九成除权后股价续跌

□本报记者 倪伟

日前,A股市场上中弘股份意图“缩股保壳”失败,将成为A股首只跌破1元退市股。此消息引发市场高度关注,事实上用“缩股”来提高股价,以维持股价在监管机构要求的范围之内,这种方式在香港市场上早已屡见不鲜,港股市场上称其为“合股”。

据万得数据统计,近10年来港股市场共有524次合股,2018年共有29家公司合股。10年来115家公司在不同年份多次进行合股,且多数公司合股之后股价持续下跌,仅今年完成合股的公司股价就有超过九成持续下跌,最高较除权日股价跌幅达94%。

市场人士表示,港股市场上很多“仙股”通过合股的方式变身“老干股”,进而圈走小股东利益。净化市场,还需加大监管力度。

超九成合股公司续跌

香港联交所《上市规则》第13.64条规定,当上市公司股价低于0.1港元或接近9995港元时,要求上市公司进行股份的分拆或合并,经分

拆或合并后的股价也不应低于0.1港元或接近9995港元。

根据香港联交所的交易规则,港股的最低交易价为0.01港元(即一“仙”,这也是“仙股”一词的由来),如果在此附近连续多日没有成交,该股票将会被停牌,甚至摘牌。因此为了“保壳”,合股成为不少公司自救的一种方式。如某只股票合股前每股股价为0.01港元,10股并1股,复牌后的理论价格应该为0.1港元,使其暂时脱离被摘牌的困境。

统计显示,10年内进行合股的公司中,逾80%的公司合股后股价出现了持续的下跌。而2018年合股的这29家公司中,除去7家已经发布合股预案还未完成除权的公司外,22家公司中有20家公司股价出现持续下跌,除权后股价

续跌的比例超过九成,达到了90.91%。

其中,跌幅最高的龙辉国际控股自除权日至今跌幅高达94.04%,蓝鼎国际跌幅72.94%;此外跌幅超过50%的有3家,跌幅20%至50%的有9家,跌幅20%以下有5家。

“仙股”转型“老干股”

香港市场上的“仙股”本是一个中性词。而为了避开因股价太低而面临的退市风险,“仙股”们通过合股来提升股价。原则上这种合并,对投资者来说,只是股份数量的变化,股票面值得到相应提高,资产价值并不发生变化。而事实上,市场分析人士表示,“仙股”通过股份合并而坑害中小投资者的利益,从“仙股”变身“老干股”,已经是屡见不鲜。

分析人士表示,一方面,这些上市公司通过合股稀释小股东手中的股权,此前的10股变为如今的1股,但是多数公司合股后股价会持续下跌,小股东手中的价值就会一再下降。而此后,等股价再跌到相当低,低于0.1港元,公司再进行合股,再次稀释小股东财富。或者,公司可以以非常低廉的价格回购或有私有化股票,从而圈

走小股东的财富。并在私有化后再次申请上市,重新融资。

另一方面,上市公司合股圈钱可以利用高卖低买的逻辑。比如,上市公司在合股之初以1港元卖出手中100万股,接下来股价一路下跌后,公司公告以0.2港元配股或增发新股,此时会有一家大机构大举买入,而大机构往往与上市公司存在关联,其股票最终落入实际控制人手上,从而获利。

此外,合股及削减股本等形式的股本重组也是一些“老干股”公司常用的弥补亏损的方法。根据香港的会计准则,上市公司削减股本后产生的资本公积金可转至未分配利润项目弥补亏损。经过此类账面数字“游戏”,亏损公司可能会扭亏为盈。

香港作为一个开放的国际性市场,如何加大监管力度保护投资者利益成为重中之重。香港证监会主席唐家成近日坦言,“老干股”现象对香港市场的形象构成影响,香港证监会将更有效及快速地运用监管权力处理市场的违规问题。希望在未来五至十年,市场不再提及“老干股”。

港股持续寻底 市场酝酿转机

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒生指数上周再度刷新近期低位,上周初承接内地政策性好,跟随A股展开强势反弹,重越26000点关口,但其后连跌四日,创17个月新低至24589点,全周最终下跌逾800点。当前全球市场均表现不佳,整体气氛偏向避险,港股10月以来连破数个关口,抵抗力衰减,下方仍未见明显支撑,操作上需继续控制仓位。

美股近期走势震荡加剧,单日回升也多属于技术性反弹,翌日宽幅震荡次数增多。上周披露的企业季报整体欠佳,尤其科技股方面业绩不及预期,给市场带来较多压力。当前美股落入调整市中,短期缺乏乐观因素提振,难以走出弱势。国际局势充满不确定性,市场也开始质疑美国经济形势,风险偏好下行,资金有流向债市避险需求,上周美国10年国债收益率自高位明显下滑。内地A股过去一周止跌反弹,全周走势虽有反复,但仍守住了上周初的反弹成果。近期监管层接连向市场传递利好信号,诸多政策带来的正面效应料会不断发酵。

在外围市场疲弱的大背景下,港股短期仍难觅得有效支撑,调整趋势或将延续。不过,板块个股的超跌反弹仍在上演,上周市场中资金融股、地产股及医药股均出现过轮动上涨,增添不少人气,只是欠缺持续性。此外,内地A股逐渐呈现筑底迹象,或有机会给港股带来一个重拾信心的契机,市场情绪已酝酿转机的机会,投资者耐心等待为宜。近期大市成交持续偏清淡,偶有上千亿水平,但衍生市场成交持续畅旺,上周认股证及牛熊证单日成交额分别突破170亿及100亿港元规模。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的过去5个交易日,恒指牛证共获得约2.66亿港元资金净流入部署,恒指熊证则出现约5326万港元资金净流出套现,资金继续倾向做反手操作。街货分布情况,至上周四,恒指牛证街货在收市价24200点至24650点之间,累计相当约2698张期指合约。恒指熊证街货比例达71%,但相对分散,收回价25400点至26100点之间相当约2062张期指合约。

个股资金流数据方面,腾讯的相关认股证过去一周仍有较多资金净流入部署,约6740万港元资金净流入,同时,牛证也有约3820万港元资金净流入部署反弹;看空腾讯的资金则套现离场,认沽证及熊证分别出现约4570万及4560万港元资金净流出。产品条款方面,目前市场上较活跃的腾讯认股证行使价约285至300港元之间,普遍为中长期价外条款;牛证方面,资金主要留意收回价254至258港元之间的贴价条款,收回距离1%至3%;熊证方面,资金留意收回价281至285港元之间的条款,收回距离7%至9%。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍回升,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅上升1.1个波幅点至22.1%,国企指数的引伸波幅上升0.6个波幅点至23.6%;个股板块方面,信息科技股腾讯的引伸波幅上升约0.9个波幅点至35.6%;国际银行股汇丰的引伸波幅上升约2个波幅点至21.1%;港交所的引伸波幅上升约0.7个波幅点至25.7%。

港股过去一周进一步往下寻底,期权市场的引伸波幅重返近期高位,反映短期引伸波幅变化较为反复。权证的引伸波幅变化影响而表现较为飘忽,投资者不易把握入市价位,因此,策略上暂不适合以权证部署。反而,在波动市中投资者如能以较少入市资金去控制风险,牛熊证可以是以较佳的投资部署工具,牛熊证的特点是不受引伸波幅影响,并没有收回价,杠杆相对高,投资者可以以较少的资金放大回报,同时最大风险止于入市金额,所以,如投资者能谨慎控制入市金额,便可控制好亏损风险。(本文并非投资建议,也并非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。)

分析机构认为

亚马逊业务仍有增长空间

□本报记者 管秀丽

前玩具反斗城首席执行官杰拉尔德斯托奇日前表示,虽然零售竞争对手正在迎头追赶亚马逊,但后者的三季度收入和第四季度收入指引低于预期,但亚马逊业务仍有增长空间。

亚马逊于美国当地时间10月25日公布了其第三季度收益,第三季度营收565.76亿美元,同比增长29%,但低于市场预期的570.7亿美元。亚马逊预计四季度净销售额在665亿美元-725亿美元之间,低于市场预期的737.9亿美元。部分投资者担心亚马逊增长达到饱和点。亚马逊股价26日下跌7.8%,创下2014年10月24日以来的最大单日跌幅。

斯托奇表示,网上零售店和实体店之间正在融合发展,零售业方面,实体店更具优势,此前亚马逊收购了全食超市。目前几乎所有的零售商都在发展网上零售。

SunTrust Robinson Humphrey分析师对亚马逊在零售业务竞争中胜出更为乐观,原因是亚马逊物流服务远远领先于传统零售商,沃尔玛网络增长率可能达到30%或40%。

分析机构还认为,除零售业务外,亚马逊颇受关注的高三大利润服务业务,即云计算服务AWS,包括广告在内的其他业务收入,主要来自会员服务Prime的订阅服务业务收入虽同比增长放缓,但仍保持高增长。