

# 港元拆息创10年新高 香港银行再迎加息窗口

□本报记者 翁秀丽

3个月期港元Hibor近日持续飙升,不断刷新2008年以来新高。截至12月14日,3个月期港元Hibor已连升12日,报2.3873%,创2008年11月6日以来新高。分析人士指出,流动性趋紧是推动Hibor走高的主要原因。

与此同时,本周(美国时间12月18日-19日),美国FOMC(联邦公开市场委员会)将举行12月议息会议,市场普遍预期,此次加息几乎已是“板上钉钉”。9月美联储加息时,香港四家主要银行均上调最优惠贷款利率,此次市场预计,流动性趋紧和拆息的上升有可能成为香港银行业再次加息的诱因,跟随美联储加息,香港银行或再迎加息时间窗口。

## 流动性趋紧推高Hibor

近期港元Hibor持续全面走高,截至12月14日,1个月期港元Hibor升至2.2771%,创2008年以来最高,连升14日;3个月期港元Hibor涨4个基点至2.3873%,创10年新高;隔夜Hibor上涨26个基点,报1.0682%;一周Hibor上涨13个基点,报1.2129%。香港多数机构认为,近期流动性收紧是推高Hibor的主要原因。

渣打银行(香港)大中华高级经济师刘健恒表示,近期港元拆息向上,但升幅不算太急,本月拆息趋升主要涉及跨年、跨季度以至农历新年等因素令资金略紧。

东亚银行高级外汇市场策略师叶泽恒也



视觉中国图片

表示,年底银行需要为明年的头寸做准备,结算压力增加造成市场流动性趋紧,此外短期拆息急速上扬,不仅与新股集资冻结资金有关,美联储12月大概率加息也是重要影响因素。

华侨永亨银行经济师李若凡表示,早前港美息差升至10年高,因此不少投资者做多美元,沽出港元,如今形势有变纷纷平仓,因而推升港汇。此外新股集中招股对银行资金造成一

定压力,加上临近年结及加息预期渐增,都促使银行囤积资金。上述因素除令港汇转强,直接导致近日港元拆息提升。

另外,香港金管局数据来看,香港市场资金面趋紧。12月14日香港金管局数据显示,银行总结余降至763.48亿港元,而在香港金管局今年第一次出手救市捍卫联汇制度之前(4月12日)银行总结余为1798亿港元。

## 加息预期升温

9月26日,美联储议息会议宣布年内第三次加息后,香港金管局跟随美联储加息,上调贴现窗口利率25个基点至2.5%,随后香港四家主要银行——汇丰、恒生、中银香港及渣打银行均上调香港贷款基准利率——港元最优惠贷款利率,为2006年来首次。香港的前一个加息周期是在2004年至2006年,此后由于美联储施行宽松的货币政策,导致大量的资金流入香港市场,香港银行间市场流动性充裕,香港维持低息环境长达逾10年。

市场分析人士指出,目前3个月期港元Hibor飙升至十年来最高点,一方面反应了年底结算的影响,另一方面也反应了香港银行间市场对于美联储加息的提前应对,香港市场依然预期12月香港有较高的加息概率。值得关注的是,9月美联储加息前,香港银行业在9月19日率先行动,调高定存利率,吸引资金流入,分析人士指出,即便香港银行业此次不率先行动,一旦12月18日美联储再次加息,资金将回流美国,港元汇率再次转向趋弱,也将推动香港银行加息。

不过也有分析指出,香港尚未有全面加息条件。汇丰银行亚太区顾问梁兆基表示,近期港元拆息飙升,主要受到年结及季结因素影响,预计年结过后或会回落。他强调,现时的拆息升高并不代表香港加息压力增大。梁兆基认为香港银行体系资金仍充裕,香港未有全面加息条件,即使美联储本月有七成机会加息,香港能否紧随调高利率仍是未知数。

# 美国州法官裁定“奥巴马医保”违宪

□本报实习记者 薛瑾

美国德克萨斯州联邦法官当地时间14日裁定,由美国前总统奥巴马推出的“平价医疗法案”(也称“奥巴马医保”的关键部分违反了宪法,需要“彻底废除”,而且这项裁定可能会被上诉到美国联邦最高法院。此裁定得到美国总统特朗普的“欢迎”,特朗普随后在推特上发帖称,奥巴马医保已被视为违宪。

邓普顿分析师:  
新兴市场将现长线入场机会

□本报记者 张枕河

邓普顿新兴市场股票团队高级董事总经理、组合管理总监Chetan Sehgal于16日发布明年展望报告指出,新兴市场正面对数项短期考验,导致2018年11月的估值近危机水平。但从长期看,其相关基本因素处于“蓄势待发”阶段,长线入市机会正在形成。

报告指出,尽管出口仍是新兴市场增长的主要因素,但新兴市场输往其他新兴经济体的货品日益增加,发达市场对于出口的相对重要性已下降。同样,消费和科技对推动经济增长已较以往更加重要;新兴市场已比之前更重视本土市场。新兴市场内部中产阶级人口不断增长和日益富裕,应会继续推动“高端化”,刺激新兴市场对高端产品的需求。

他强调,“相信拥有鲜明优质品牌定位和优质产品的企业在未来数年间应可取得持续而且高于同业一般水平的增长。科技已成为推动新兴市场回报的主要力量。尽管2018年出现了一些股价急剧调整情况,但我们仍有信心不少科技导向新兴市场企业的盈利能力能够持续。新兴市场估值因为信心和表现显著转弱而逼近危机水平,但现金流及盈利却普遍维持强劲。对我们来说,这些情况倘若与企业派息及回购等综合因素一并衡量,吸引力上升的长线买入机会即将出现。”

# 美股现近10个月最大单周资金外流

## 资金持续流入中国股票型基金

□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,上周全球资金净流出美国和欧洲股票型基金的规模有所扩大,特别是美国股票型基金出现10个月以来最大规模的资金净流出。

此外,新兴市场股票型基金也结束了自10月初以来持续八周的资金净流入而转为资金净流出,然而中国股票型基金尽管净流入规模有所下滑,但依然实现资金净流入,上周为数不多的亮点。

### 欧美新兴股基均“失血”

EPFR数据显示,上周欧洲、美国和新兴市场股票型基金均出现资金净流出。总体来看,上周全球股票型基金出现374.7亿美元的资金净流出,规模高于此前一周的净流出49.8亿美元。

上周,美国股票型基金净流出308.8亿美元,为今年2月份以来的最大单周资金净流出,明显高于此前一周的净流出42.3亿美元;欧洲股票型基金净流出73.7亿美元,也高于此前一周的16.9亿美元;新兴市场股票型基金转为净流出5.6亿美元,不及此前一周净流入22.6亿美元。

元的情况,此前新兴市场股票型基金已经连续八周出现资金净流入;日本股票型基金转为净流入13.3亿美元,好于此前一周净流出13.1亿美元的情况。

然而,值得关注的是,本周全球资金依然净流入中国股票型基金,但规模为7.1亿美元,不及此前一周净流入15.1亿美元的情况。

债市方面,资金依然全面流出全球债市,全球债券型基金净流出122.5亿美元,规模较此前一周的76.7亿美元有所扩大。新兴市场债券型基金净流出13.2亿美元,好于此前一周净流出14.6亿美元的情况;欧洲债券型基金净流出47亿美元,规模高于此前一周的35亿美元;日本债券型基金资金净流出规模也有所扩大,为2.8亿美元,高于此前一周的1.3亿美元;美国债券型基金大幅净流出59.5亿美元,与此前一周净流出25.8亿美元的情况相比也明显加速。

### 风险资产短期或继续承压

除了资金出现外流外,不少业内机构也开始警示风险资产的短期风险。

英国安本标准投资管理指出,目前市场波动已经成为常态。随着2017年漫长的平静市况告一段落,近期的股市价格调整已开始反映宏

观经济放缓等风险,一些经济体政策的不确定性也将继续扰乱市场。短期内全球股市仍有5%至15%的进一步下行调整空间。目前全球货币政策分歧扩大。财政刺激措施使美国与其他发达国家经济体的增长周期脱节,导致各国央行收紧货币政策的步伐不一,因此个别发达和新兴市场仍可能受到冲击,并且货币波动加剧。如果美元持续走强,对一些美元债务沉重的新兴经济体而言将更加举步维艰。

瑞银财富管理全球首席投资总监Mark Haefele表示,尽管投资者应保持全球股票头寸,但也要为市场波动做好准备。投资者必须留意地缘政治紧张局势以及货币政策收紧等因素。

在此背景下,如何选择具体资产对于投资者至关重要,业内机构对于亚洲股市相对较为乐观。就亚洲市场而言,瑞银认为精选的金融和科技公司是良好的成长股和价值股组合,资产负债稳健且持续派息的高股息股票也应该会有不错的表现。安本标准投资管理对2019年亚洲市场基本面保持乐观,认为良好的企业营收将推动股价重回上升轨道,亚洲市场将继续受益于区内蓬勃的经济和良好的企业基本面等利好因素。

# 亚马逊收购家庭疾病测试硬件公司

□本报记者 翁秀丽

12月16日,据媒体消息,亚马逊内部的一个秘密项目小组正打算研发让消费者能在家里做医疗测试的硬件产品,这或许会是亚马逊进入大健康领域的一个突破口。此前亚马逊原本计划通过收购一家从事医疗诊断的早期项目来达成这个目标。这家名为Confer Health的公司已经研发出可以诊断生育能力和感染(如链球菌性咽喉炎)的家庭测试硬件产品。不过目前还不清楚亚马逊是否已经决定推进该项目。

一位消息人士称,今年夏天,就在亚马逊决定收购互联网制药公司PillPack的时候,Confer Health公司的交易谈判破裂了。Confer Health已经筹集了不到1000万美元的风险投资,并由脸书前高管Chamath Palihapitiya提供顾问咨询。如果消息属实,意图进军测试领域,亚马逊将面临与Quest和LabCorp两家行业巨头的正面较量。

值得关注的是,亚马逊的各个业务板块都开始寻找切入医疗的突破口。例如与Cardinal Health等美国大型医疗分销商建立合作,并面向医疗机构出售医疗设备。亚马逊的云业务也开始开拓健康领域的客户。与此同时,亚马逊语音技术的载体人工智能助手Alexa,在开发一系列技能,比如帮助糖尿病患者控制病情等等。

分析人士指出,亚马逊这类互联网公司未来的优势在于打通产业链的运作方式,譬如做家庭测试可以让患者节约时间距离,而Alexa等产品可以做更多帮助医生和患者连接的服务,为家庭测试服务带来更多黏性。目前Alexa已经进入了4000万个家庭。

# 港股波动加剧 静待美联储议息结果

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

香港恒生指数过去一周走势急上急下,上周初裂口向下,跌破26000点大关,企稳后,连续两日均跳空向上,最高站上26500点水平,至周五再次下挫,本周仅有31点升幅。现短期均线呈平行状态横行,大市交投也较为清淡,反映多空双方胶着态势。不过,震荡起伏仍在区间范围内展开,继续留意外围消息面动态,谨慎参与震荡市行情。

上周五内地公布11月规模以上工业增加值按年增长5.4%,较上月回落0.5个百分点,不及市场预期,连同社消总额增速亦环比回落。经济数据不理想,利淡市场气氛,沪指当日收盘再次失守2600点关口,结束此前三连升走势。除此之外,上周五亚洲股市也普遍收跌,日经225指数收盘跌逾2%,韩国及澳大利亚指数也跌逾1%。欧央行正式宣布退出QE,日央行也减少了200亿日元的买债规模,全球紧缩趋势未停,无疑加重市场沽压。作为本轮紧缩领头人的美联储,本周也将召开今年最后一次议息会议。此前美联储主席传递鸽派信号,市场一度预期明年加息或放缓,更有消息称12月抑或暂停加息。近期美国总统特朗普多个场合下均施压美联储12月不要加息,全球经济增长乏力,最终加息与否影响力巨大,而此前市况或更趋反复,港股短期也将偏向观望。

板块个股方面,近期地产股、科技股及博彩股走势稍显强势,医药股则持续偏弱。上周五石药集团股价再次重挫逾一成,另一只成份股中国生物制药也下跌逾半成,鉴于行业利空消息持续发酵,资金避险纷纷离场。而市场憧憬澳门12月博彩收入增长或理想,近期博彩股走势相对稳健,银河娱乐上周累计升幅接近半成。

衍生产品资金流数据方面,恒指上周连升3日累升近800点,至上周五出现回吐,但技术上曾一举收复10天线及20天线,逐步重返上升轨道。而资金趁高做淡,上周三及周四恒指牛证获得约2.07亿港元资金净流入,认沽证同日亦净吸资8800万港元,与此同时,多仓则获利离场。由牛熊证街货分布图可见,在收回价25599点之下的恒指牛证均出现减仓情况,介于25000点至25099点收回价的重货区亦不例外。至于熊证,贴价条款最受青睐,不过上周三重货区因四五四大急升已被全数收回,下一个重货区在收回价介于26600点至26699点,过夜街货相当于1100张期指合约。

个股权证资金流方面,平保的相关认购证过去一周获得3400万港元资金净流入,为最多资金净流入的相关资产;至于腾讯相关认沽证资金流,部分多仓资金锁定利润离场,上周三及周四腾讯认购证净流出5800万港元,牛证流出约1670万港元;同时也有资金趁高做空,两日累计有2850万及700万港元分别净流入腾讯认沽证及熊证部署。产品条款方面,目前市场上较活跃的腾讯认购证行使价约330港元至370港元之间,普遍为中期价外条款,实际杠杆约10倍;认沽证方面,资金仍然留意行使价260港元至295港元之间的中长期价外条款,实际杠杆约7倍。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍下跌,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌0.6个波幅点至21.2%,国企指数的引伸波幅下跌0.6个波幅点至22.6%;个股板块方面,信息科技股腾讯的引伸波幅维持在34.2%;国际银行股汇丰的引伸波幅上升约0.6个波幅点至21.2%;保险股平安的引伸波幅上升1个波幅点至23.4%;港交所的引伸波幅下跌约0.5个波幅点至24.5%;银行股建行的引伸波幅下跌约0.6个波幅点至25.5%。(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,作者及法国兴业概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

# 美股投资情绪低落 反弹动能有限

一周相同。上周单日行业板块差异仅有一天超

过1%,而此前一周的4个交易日中有3个交易日

板块差异超过1%。此外,上周最佳行业与最差行

业之间的单周差为4.18%,低于年均值4.86%。医疗保健板块表现强势,领涨板块,上周涨幅高达7.36%;而原材料板块表现滞后,跌幅15.59%。市场风险和忧虑情绪仍在,虽然未能主导市场,但是上周五市场上已经出现抛售动作,并且几乎没有支撑。公用事业板块上周涨幅0.64%,年内涨幅高达7.07%。医疗保健上周跌幅1.85%,年初至今涨幅7.36%。事实上,自从加入计算股息以来,公用事业板块上涨了10.83%,年初至今的股息已经超过了医疗保健,医疗保健板块年内计算股息的涨幅仅达到9.14%,应该说公用事业是年内表现最佳的板块。此外,通信服务板块上周表现也相对积极,周涨幅0.50%,但该股年初至今下跌约13.03%;信息技术板块上周下跌0.02%,年初至今上涨2.09%,自美国大选至今上涨44.84%,是表现最好的板块。消费类股下跌,主要因为可选消费下跌1.2%,且上周消费品订单下跌0.55%,年初至今下跌5.41%。金融板块是上周表现最糟的板块,周跌幅达3.54%,此前一周该板块也是11个行业板块中表现最差的,

由于贸易摩擦方面的不确定性、英国首相梅推迟议会脱欧协议、法国的抗议活动仍在继续,其他欧盟国家(意大利和西班牙)也出现了类似的动乱等,多重不利因素都导致市场表现偏弱。华尔街分析师们表示,最近波动的市场给投资情绪和信心造成了一定的打击,上周前四天市场一直比较平静,然而周五一系列的数据报告将市场拉回了2018年的现实,当日标普500指数跌幅高达1.91%。目前还有两周的时间,但圣诞节假期在即,且三季度的财报已经基本画上句号,市场反弹动能有限。目前华尔街开始进入四季度和2019年的预测。本周美联储将召开议息会议,市场预期将大概率再次加息,此后的经济预测报告和鲍威尔主持的新闻发布会

成为本周市场关注的焦点。

本周的经济报告将从周一上午10点的房屋启动报告开始。周二将开启为期两天的联邦公开市场委员会(FOMC)会议,华尔街预期此次会议将再次加息0.25%,房屋开工报告也将在周二公布。周三上午10点将公布每周抵押贷款申请报告和现有房屋销售报告,每周EIA石油报告将在上午10:30发布。下午2点,FOMC将发布经济预测报告,美联储主席鲍威尔将在下午2:30主持相关新闻发布会;周四上午10点将发布领先指标报告;周五将公布2018年第三季度GDP的最终报告以及企业利润报告。上午10点,将发布消费者价格报告以及个人收入和支出报告。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)



www.seemore-indices.com/china