

热钱尚未退潮 港股上下两难

□本报记者 黄莹颖

港股基本面仍良好

上周至今, 港股走势疲软, 悲观的投资者一度认为, 此前流入港股的资金已回流。不过分析人士称, 无论是从基本面还是从资金流向上看, 有这种担忧还为时尚早, 一方面是因为内地经济企稳回升, 另一方面是香港的国企估值水平不高, 热钱仍在持续流入, 带动恒指上涨的动力并未减弱, 股指未来还有走高的可能。只是美国“财政悬崖”等不确定性因素仍将给港股构成下压, 预计恒指短期内将保持窄幅振荡态势。

自11月2日香港恒生指数站上高位后, 港股开始调整, 至14日收盘, 恒指已累计下跌3.1%。如果从基本面上看, 并不容易找到调整的理由, 因为近期公布的多项经济数据都表明, 内地经济正在企稳, 并有回升迹象。巴克莱银行在近日报告中指出, 10月份国家统计局和汇丰集团公布的采购经理人指数得到了改善, 而这种趋势延续下去, 中国经济GDP增速将会比之前的预期有小幅上涨的空间, 当然经济并没有强烈反弹的迹象, 而是温和复苏。

瑞信私人投资银行大中华证券研究主管周雯玲也认为近期港股不是太差, 经济数据表现良好且企业盈利情况好于预期显示不是基本面因素影响股市下跌, “近期的下跌只是市场信心差”。

海通证券近日发布的报告指出, 10月经济数据描绘了这样一种图景: 在货币条件中性的背景下, 需

求企稳, 通胀底部确认, 经济自主性见底, 这是“看上去很美”的数据组合。另外, 政策性基建投资继续回升, 自主性地产投资企稳。外围经济方面, 美国经济温和复苏, 欧洲经济下滑放缓, 新兴市场数据靓丽, 增速平稳可期。

这其中, PPI和CPI的数据也不存在悲观的因素, 海通证券指出, 一方面, 肉价大幅回落使CPI下行超预期, 猪肉供给端尚未见底, 意味着未来半年内都不用担忧“猪通胀”; 另一方面, PPI环比由负转正, 企业由去库存变为局部补库存, 加快工业生产, 这有利于企业盈利改善并给制造业投资“底部支撑”。

从市场的情绪看, 外围经济风险仍是港股调整的重要因素。近日外围市场的急跌, 使得港股不能独善其身。广发证券(香港)指出, 奥巴马连任美国总统使得市场焦点转

为财政悬崖问题, 且欧洲债务危机隐忧重重也引发投资者对全球经济持续增长的担忧。

热钱仍在流入

日前, 普遍的市场观点认为热钱的回流是推动港股上涨的主要推手, 但近日数据并未看到热钱退潮的迹象。

据法国巴黎银行数据, 资金近期倾向于流入恒指好仓, 仅上周五(9日)流入资金量就超过5500万港元, 全周合计流入近2.2亿港元; 恒指淡仓则是明显有资金流出的迹象, 上周五流出逾3400万港元, 全周合计流出逾7100万港元。

从具体个股看, 资金流入的迹象也非常明显, 以建设银行H股为例, 在上周的5个交易日里, 建行认购权证累积流入近2600万港元。同样的情况也出现在中国人寿H股上, 该股维持在23港元

附近徘徊, 虽然未见出现明显方向, 但资金却连续5个交易日流入中寿认购权证, 累积流入逾1600万元。

这种资金流入的趋势在港汇的走势上也体现得很明显, 上周港汇曾连续多个交易日偏离7.75强方兑换保证水平, 并一度逼近7.752。但从13日开始, 港汇已经明显转强, 最高曾一度接近7.7503水平。时富资产管理董事总经理姚浩然对此评论, 港汇近日再有转强趋势, 显示资金继续流入香港, 投机入市。

短期将窄幅波动

尽管9月至今港股已积累一定涨幅, 但与其他市场相比仍是“外巫见大巫”。

睿智海基基金基金经理张承良认为, 热钱本轮的目标主要是人民币资产, 国企股指数过去一两年都是跑输外围市场, 如目前韩国首尔综合股指的点位已经超过金融危机前水平的30%, 美国纳斯达克指数已超过4%, 标普500指数达到危机前的92%水平, 但是恒生指数距危机前水平还有33%的上涨空间, 国企指数则还有50%上涨空间。

香港证券及期货专业总会顾问宋荣耀则认为, 从动态市盈率看, 港股目前的市盈率已经接近雷曼破产后的水平, 从2007美国次贷危机以来, 所引发的股市调整已接近5年, 从时间长度看也是足够了。现在在外围经济渐趋平稳, 就拉近与欧美股市水平的差距而言, 港股已有足够条件挑战雷曼破产后的高位, 即25000点。

目前的情况判断, 港股的调整只是技术调整。时富资产管理董事总经理姚浩然指出, 倘恒指后市稍后企稳21500点, 可视为调整完毕, 预期恒指短期在21000至21700区间波动。



GETTY图片 合成/韩景丰

不确定性笼罩 港股热钱或“班师回朝”

□胜利证券市场部研究部主管 王冲

港股周三(14日)大幅反弹, 但个股反弹力度普遍较弱。内银股表现优于大市, 但机械建材等近期跌幅较深的股票反弹力度不大。港股近期持续下跌, 市场气氛转差, 在经历了此前十连升之后, 市场目前陷入深度调整, 各种担忧四起。

外围市场方面, 美国股市持续下跌, 财政悬崖的逼近令市场担忧。目前美财政断崖问题仍未得到任何有效解决, 尽管奥巴马及共和党员均声称愿意合作, 希望能达到一个可大幅削减赤字协议的协议, 从而避开“堕崖”, 但预计这一问题将最后一刻才得到解决, 短期内其仍是市场一大隐忧, 加上此前美股已经走出一番牛市, 回调空间较大, 这些都形成了美股回升的障碍。此前美

国国会预算办公室评估财政悬崖或会令该国失业率上升至9.1%, 而经济增长减慢0.5%, 但我们认为美国国会两党都不愿意成为历史罪人, 只是政治扯皮短期内仍会继续。

港股近期走弱和内地经济环境的不佳有密切关系。不过近期数据显示内地经济基本已经完成筑底, 上周末中国公布的出口数据尤为强劲, 内地政府达到今年的经济增长目标充满信心。虽然未来内地经济再度出现恶化的几率较小, 不过临近年底银行回笼资金对市场构成利空, 加上内地央行日前公布了疲弱的10月新增贷款数据, 大市或会受到新一轮的下压。

由于此前十连升, 因此本周港股的行情调整是预料之中的, 但近日的急挫行情确实超过市场预期。上一轮上涨中, 香港金管局

连续10次卖出港元, 稳定港汇, 尽管资金流入量不大, 但是市场气氛活跃, 不少中小股票都收获了较大的升幅。近期这些中小股都出现了明显回落, 不少中小盘股价在无力空消息下重挫, 这很可能代表流入的热钱开始冷却。其中, 水泥股受压幅度最高; 铁路相关股因为憧憬2013年的行业投资, 因此吸引不少资金流入, 股价仍处高位; 防守性公用事业股跑赢了大市, 很可能是因为部分投资者为资金寻找避风港。

整体来说, 未来1-2个月, 投资者应更为审慎, 美国财政悬崖作为不稳定因素或会继续拖累港股, 同时美国的基金经理很可能选择在年底提早锁定利润, 进而导致资金班师回朝。

目前看, 内地A股短期依旧难言见底, 港股因此将受到很大影响。过去两天金价上升而

港汇回软, 投资者不能对这两个现象掉以轻心, 特别是此前的一轮升势只是由热钱带动, 缺乏基本因素支持。不过, 在没有更坏的消息出现前, 市场下跌空间有限, 预计恒指将在21000点-21800点间震荡。我们维持本周弱势的判断, 乐观的看, 急跌正好过“阴跌”。

行业方面, 我们依旧看好铁路设备股, 从近期内地各省份的财政审批看, 铁路建设无疑是亮点, 而且未来还会持续, 在房地产建设低迷之际, 铁路交通建设将是未来国家支撑经济的主力。另外我们较为看好家电行业, 家电行业目前已入“渠道为王”时代, 品牌企业尤其是高端品牌将在行业内占主导地位, 尽管此前有家电下乡政策, 但为了刺激消费相信内地政府还会继续推出新的刺激政策。

港股短期压力增加

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

最近全球股市再度被浓重的避险情绪所笼罩, 投资者入市的积极性和对未来的憧憬都受到不同程度的压制。美国大选之后财政悬崖问题随之凸显, 投资者的迷茫与猜测造成了在投资方向上的谨慎, 导致欧美股市持续承压调整。港股市场在受到外围动荡局势的侵袭之后, 前段时间持续流入的热钱开始放慢脚步, 港股短期面临的压力增强, 尽管恒指周三(14日)呈现反弹走势, 上涨253.34点, 报21442点, 当天成交额483.4亿港元。

希腊周二(13日)成功发债, 短期内避免了破产的风险。但在希腊的减赤方案勉强获得议会通过之后, 欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)之间似乎又出现了分歧, 是

否应该延长希腊的减赤期限成为争论的焦点。而投资者更关注的还是希腊的援助能否顺利到位, 毕竟希腊以及整个欧洲的局势仍较紧张。假如希腊的问题无法得到妥善的解决, 那么其所引发的市场担忧将再一次给全球经济带来衰退的可能。欧元区其他国家的状况也未免理想, 欧债危机持续影响欧洲的经济, 给各国的复苏带来各种不同的难题, 从而导致整个欧洲经济的疲软。

美联储在上个月的议息会议中维持现行货币政策不变, 而且其会后声明没有太多的新意。美联储虽然暗示家庭支出速度小幅加快以及通胀略微上升, 但这对整体政策方向并不构成影响。随着美国大选尘埃落定, 美联储的言论或许将会逐渐多起来。接下

来, 美联储将会公布最新的议息会议纪要, 联储或许将会对私人消费保持稳健以及住房市场逐步复苏的状况作出进一步的阐明。另外, 由于美国就业市场在近期的好转, 联储部分成员的宽松立场可能会发生一定的变化。财政悬崖是美国大选之后最令市场担忧的问题, 因奥巴马政府的宽松政策立场给美国的财政稳定带来威胁, 但是在相关政府部门的共同协调之下, 财政悬崖给美国经济复苏产生的影响或许有限。不过投资者仍然较为担心, 毕竟一旦美国国会两党迟迟未就如何削减美国高额的财政赤字达成一致, 那么将会给市场上带来更多不确定性, 重挫投资者信心。

内地方面, 后期的政策方向目

前仍没有一个完整的映像能让投资者看到, 这也是A股市场缺乏足够信心的原因。港股受“内忧外患”的影响, 近期整体走势也表现得十分乏力。不过从基本面上来看, 香港市场未来所面临的机遇或许更大, 其一是因为人民币国际化进程逐渐加快, 而香港市场必然是一个重要的窗口; 其二, 随着内地经济增长逐渐恢复, 综合国力的不断增强, 中国市场亦被全球大部分投资者所看好, 外资金的进出亦难脱离香港市场; 其二, 内地的企业到香港上市的越来越多, 将会令香港市场容量更加壮大。但是从技术面上来看, 港股短期的调整或许还是会继续, 之前连续上涨所累积的积压需要得到合理的、充分的释放, 加上外围局势缺乏足够稳定, 也会给港股市场带来短期压力。

高盛调降美国大豆玉米价格预估

□本报记者 黄继江

降大豆、玉米和小麦未来的价格预估。

高盛表示, 在上周五(9日)美国农业部公布的月度供需报告中, 主要的意外来自美国大豆单产大增, 高于市场预期区间的上

端。该机构还表示, 数据证实美国及全球小麦存货仍处于极低水准, 且美国及全球大豆市场仍旧供不应求, 但大豆库存严重紧缩的风险持续迅速消退。报告中高盛将芝加哥期货交

易所(CBOT)大豆的三个月预估价格从每蒲式耳18.75美元调降至16.50美元, 将CBOT玉米的三个月价格预估从每蒲式耳9.00美元, 调降至8.25美元, CBOT小麦的三个月预估价格则从每蒲式耳

10.25美元调降至9.50美元。高盛还预计, 美国和全球谷物库存水准偏低, 谷物生产存在下滑风险以及需求活跃等因素, 将会带动谷物及油籽价格高于当前水准。

EPFR专家: 美财政悬崖成为市场最大风险

□本报记者 吴心翔

二。

美国全球投资基金研究有限公司(EPFR)研究部全球主管卡麦隆·布兰特和量化分析师亚当姆·朗吉耐克在接受中国证券报记者采访时表示, 近期受美国“财政悬崖”逼近的影响, 市场避险情绪有所升温, 资金向避险资产转移, 导致美股回调。短期内, 财政悬崖将是影响美股乃至全球股市的主要因素。

财政悬崖构重压

数据显示, 在截至7日的一周里, EPFR监测的货币市场基金吸引了超过500亿美元净流入, 而全球债券型基金则吸引了基金100亿美元净流入, 两者单周吸金额均创EPFR的最高纪录。

布兰特认为, 由于美国和欧洲都有各自的财政问题要解决, 因此投资者预计今年年底全球主要股市将经历颠簸, 其中美股还受企业业绩疲软以及前景不佳的打压, 这导致了避险资产在近期重新受到青睐。

朗吉耐克也认为: 投资者都是厌恶不确定性的, 只要美国国会两党未能就解决财政悬崖问题达成一致, 那么投资者将继续持币观望。他预计, 两党的协商过程将会延拓至时间表的最后一刻, 但最终会在该问题上达成一致协议的, 因为去年的债务上限谈判破裂导致的后果仍历历在目。另外, 今年以来美国按揭抵押债券、高收益债基和市政债基等吸金规模均创纪录新高, 而美国股基整体上出现净赎回, 反映了今年投资者的风险偏好仍未得到实质性的改善, 而财政悬崖问题加重了市场的担忧。

值得注意的是, 美国楼市的复苏成为今年美国经济为数不多的亮点之一, 同时也是EPFR数据监测的一个突出点。朗吉耐克表示, 不仅是近期, 今年以来美国按揭抵押债基几乎每周都吸引资金净流入, 而不动产板块基金则是EPFR监测的11大板块基金中今年吸金量排名第

他说: “从短期而言, 美国楼市是在筑底反弹, 至少是停止下跌, 但是全面的复苏需要居民收入的提高、全职雇佣人数的上升, 只有这样才能使申请按揭贷款人数增加, 房屋购买量的实质性增长。我认为这还需要很长时间去实现。”

中国股基受青睐

今年迄今, 新兴市场股基吸金路途平坦, 如其在三季度吸引了约45亿美元净流入, 前三季度的累计吸金额为181亿美元, 四季度以来, 该股基保持连续吸金态势。

布兰特表示, 尽管新兴市场经济体增速有所放缓, 但是大多数经济体增速还是要比绝大多数主要发达经济体高, 即使是落后者南非今年两年的增速也要好于美国、欧洲和日本。此外, 美欧日相继推出激进的货币政策, 这将削弱其货币, 进而导致新兴市场货币汇率走高。

数据显示, 今年前三季度新兴市场债基累计吸引了近400亿美元净流入, 较去年同期吸金额增加超过一倍。

此外, EPFR监测到的流向中国股市的中国股基在进入第四季度以来也出现明显吸金态势。据最新数据, 截至7日, 中国股基连续9周吸引资金净流入, 累计达32亿美元。

布兰特表示, 在中国股市上, 外国投资者的资金流向在流进和流出这两个方向上都表现得敏感, 如在过去三年里, 每当出现对中国经济增长放缓的担忧, 外资则大幅撤出中国股市, 而每当确认中国经济重拾增长动力, 资金则又大幅涌入中国股市。目前, 中国经济增长动力正在恢复, 如果国内投资者不再抛售, 那么外资的流入将会有助于推高股市走高。朗吉耐克也认为, 尽管外资近来持续流入中国股基, 但也可以看到许多投资者也在大幅抛售手中股票, 因此抵消了外资进场的乐观情绪。

希腊债务问题削弱汇市信心

□中信银行资金资本市场部 胡明

本月初, 外汇市场各主要币种均在相对较为狭窄的区间内震荡运行。虽然希腊政府成功销售国债, 避免短期破产风险, 给市场信心带来一丝提振, 但在欧洲主权债务危机持续以及美国财政悬崖逼近的大背景下, 市场信心仍显脆弱, 投资者情绪难有明显改善。

此前市场担忧, 如果不能获得外部资金来源, 希腊将会拉响破产警铃。但在13日, 希腊成功发行了41亿欧元的1个月期和3个月期的债券, 此外, 根据希腊债务局的规定, 未来几日内希腊将通过非竞争性投标向银行额外发售12亿欧元左右的债券, 这两笔新增资金足以应对16日即将到期的50亿欧元国债。不过, 由于本次发行的债券只能帮助希腊将债务期限推迟至12月, 因此, 希腊能否避免再次违约, 依然取决于国际三方的贷款。

但不幸的是, 欧洲央行与国际货币基金组织(IMF)如何削减希腊债务仍存在着明显分歧, 导致希腊新增一笔315亿欧元的救助款迟迟不能到位。欧洲央行希望将希腊债务占GDP的比重延长至2022年, 但IMF则坚持最初的2020年。预计如果将债务占GDP比重目标延至2022年, 欧元区政府制定救助方案难度将降低, 或只需削减救助贷款利率。但如果坚持2020年的时间底线, 则可能需要对这些贷款进行减记, 但目前欧盟和欧洲央行等债权人还不能接受。

家得宝上财季盈利近9.5亿美元

□本报实习记者 张枕河

美国家居建材业巨头家得宝公司13日公布的财报显示, 受美国房地产市场持续复苏等利好因素影响, 该公司今年第三财季净利润为9.47亿美元, 同比增长1.4%, 约合每股盈利0.63美元。

受此提振, 13日家得宝在纳斯达克市场挂牌交易的股票价格大涨3.63%至每股63.38美元。数据显示, 在截至10月28日的第三财季里, 家得宝销售额达

181.3亿美元, 同比增长4.6%。该公司董事长兼首席执行官弗兰克·布莱克表示, 美国家装建材行业整体处于回暖状态, 预计这一趋势未来仍将继续。该公司因此将今年销售额增长预期从4.6%上调至5.2%, 并预计2012财年每股盈利将达2.92美元。

分析人士认为, 今年美国房屋销售形势的好转催生了大量的装修需求。另外美国10月份遭遇飓风“桑迪”的袭击, 灾后重建工作也进一步推升了建材销售额。