

恒指跌5.8% 陈家强呼吁保持冷静

香港金管局表示,需要时会向银行体系提供流动性支持

□本报记者 张枕河

受到外围市场利空因素影响,港股8日出现恐慌性抛售,恒生指数盘中曾重挫2138点,跌幅高达8.56%,收市跌5.84%,主板成交额增至2360亿港元。

监管层为港股打气

8日,恒生指数跟随内地股市下跌。恒生指数低开564点后,跌幅扩大,盘中曾大挫2138点,失守23000点关口,跌幅一度达8.56%,收市报23517点,跌1459点,跌幅5.84%,是2008年10月以来最大单日跌幅。国企指数跌720点,收报11107点,跌幅6.09%。十一个分行业指数跌幅均在4%以上,表现最差的恒生原材料指数跌幅达到9.42%。

蓝筹股全线下跌。汇丰控股跌3.94%,收报65.75港元;中移动跌6.06%,收报89.95港元;港交所跌8.38%,收报203.4港元;腾讯跌6.84%,收报134.8港元。中资金融股方面,工行跌7.56%,收报5.5港元;建行跌6.03%,收报6.39港元;中行跌6.87%,收报4.34港元;中人寿跌8.82%,收报27.9港元;平安跌6.19%,收报85.65港元。石油石化类股方面,中海油跌8.37%,收报9.64港元;中石化跌3.45%,收报6.16港元;中石油跌5.24%,收报7.96港元。香港本地地产股方面,长地跌6.76%,收报57.95港元;新鸿基跌5.81%,收报115.1港元;恒基地产跌4.39%,收报49港元。

在当日收盘后,香港特区政府署理财政司司长陈家强呼吁投资者保持冷静及提高风险意识。他表示,港股主要是受内地股市去杆杠化及希腊的债务危机等外力因素影响。他强调,目前香港股市运作一切畅顺,港元汇价平稳,而香港市场在过去已习惯面对外来压力,香港证监会也透过压力测试继续进行风险管理,并会留意市场上的不正当行为,确保交收及清算顺利进行。

港交所主席周松岗则重申只会确保交易顺畅,无意干预市场。他同时指出,香港有不少上市公司的资金和业务来自内地,因此受内地因素影响也是正常,他仍认为港股整体估值保守以及稳健。

香港金融管理局发言人也表示,鉴于希

腊公投的结果和内地A股市场的最新发展,香港金融市场的波动性可能增加,但港元汇率和利率大致保持稳定,香港汇市和银行间市场继续有序运作,香港的银行体系有高度流动性,有能力应对市场波动。香港金管局表示,在有需要时会向银行体系提供流动性支援,投资者应保持冷静,审慎管理风险。

近期有望企稳

香港金融界人士大多认为近期如果A股企稳,港股也有望摆脱跌势。

香港立法会金融服务界议员张华峰表示,相信8日过多A股停牌令不少投资者转到香港市场卖出股票套现,也是导致香港股市暴跌的因素之一。

海通国际董事潘铁珊表示,8日港股下跌是受到A股及大宗商品期货影响,但考虑到A股市场有政府支持,加上期货市场杠杆收窄若能够顺利进行,港股股市后期将会回稳。潘铁珊还表示,希腊问题仅是港股下跌借口,短期内对港股影响不会很大。

彭博亚洲经济学家陈世渊则表示,内地股市下挫,希腊债务谈判波折不断,加上美国最快将在9月加息的预期,都使得港股承受压力。陈世渊强调,多重原因造成港股素来易受外围因素影响:一是香港作为国际金融中心,资本账户完全开放,资金可以随意进出;二是香港与全球各地的经贸联系非常密切,外围波动即时便会传导至香港;三是香港房市及部分股票估值偏高,当形势不好时,这些领域最先受到冲击。陈世渊还引用彭博研究数据指出,港股与内地股市相关性为60%,高于港股与欧美股市的相关性。可见此轮港股暴跌,与内地股市表现关系紧密。

耀才证券分析师指出,从以往的经验看出,任何不理性的升市或跌市均难以维持过久,只是投资者身处持续的气氛之中难以作出很好的判断,因此稍待市场企稳后应对持有标的进行甄别,一些过于依靠概念炒作的股票应该及时止损。

建银国际董事总经理兼研究部联席主管苏国坚认为,港股本轮发力始于4月。目前恒指已跌回至发力前水平,或可在此点位找到支撑。

8日跌幅榜前十位的恒指成分股							
代码	名称	现价(港元)	涨跌幅	10日涨跌幅	5日涨跌幅	市盈率(TTM)	总市值(港元)
0688.HK	中国海外发展	22.5	-10.0%	-19.8%	-17.7%	8.0152	221863081073
1088.HK	中国神华	14.72	-9.3%	-19.2%	-16.7%	6.8097	443885401060
0762.HK	中国联通	10	-8.9%	-19.5%	-18.0%	15.917	239470810830
2628.HK	中国人寿	27.9	-8.8%	-20.5%	-17.3%	16.7668	1113048515526
1109.HK	华润置地	19.28	-8.4%	-24.8%	-23.3%	9.0851	133628515083
0388.HK	香港交易所	203.4	-8.4%	-29.0%	-25.7%	43.7897	243558516571
0883.HK	中国海洋石油	9.64	-8.4%	-14.1%	-12.4%	5.6401	430401475686
0101.HK	恒隆地产	20.55	-7.9%	-13.5%	-10.9%	7.8756	92176525019
0135.HK	昆仑能源	6.68	-7.7%	-14.9%	-15.3%	9.612	53923567224
1398.HK	工商银行	5.5	-7.6%	-12.8%	-10.7%	5.6087	2346921023470

制表/张枕河 数据来源/wind



分析师仍看好H股

□本报记者 张枕河

8日,继前一交易日大涨8%后,恒生AH溢价指数再度收涨0.16%至148.1点,即A股整体较H股溢价达48.1%,盘中曾创下超过6年的高位。有乐观的市场分析师认为,AH溢价指数走高,从侧面反映出在市场企稳后业绩前景上佳的H股可能具有抄底机会。

分析人士指出,AH差价扩大的原因是部分A股权重股此前出现飙升,但其H股则明显收跌。渣打银行分析师指出,尽管港股出现短期波动,但中线看好的因素未变,包括内地较宽松的货币环境、港股估值较低等。恒指、国企指数的2015年度预测市盈率分别为

12.8倍、9.4倍,低于上证指数,也低于日本和美国股市。H股估值较A股明显便宜,且南下入港的资金流有望增加。7月起内地与香港基金互认,有利于资金流入H股。

花旗分析师也表示,中长线看好港股特别是其中的H股,因为内地和香港基金互认等利好将令更多内地个人投资者参与港股。首先,港股估值较低,就同时在两地上市的股票而言,A股相对H股有明显溢价;其次,内地存款规模远超香港;最后,内地投资者对全球资产配置的需求上升。花旗预计,恒生指数2015年底有望升至32000点,潜在上升空间达20.5%;恒生国企指数2016年中有望升至16500点,潜在上升空间达24.5%。

稳健安享牛市红利 挂钩股票结构性理财产品渐成大众投资新宠

自2014年年底A股强势反弹,开启一轮牛市大行情以来,不少个人投资者纷纷跟进投资股市。但股市突破4000点后市场震荡加剧,直接投资股市的风险随之增加。普益财富专家提醒广大投资者,股票属于较高风险资产,大部分个人投资者都不适合直接投资股票或者应该严格控制股票在个人资产组合中的比例。普益财富专家建议大众投资者应当选择恰当的与股票资产挂钩的投资工具,在本金安全的前提下把握牛市红利。挂钩股票的结构性理财产品就是一个稳健的选择。

随着股市的持续升温,挂钩股指

的结构性理财产品的收益率水平上浮将是大概率事件。

据普益财富监测数据显示,2015年一季度,披露了到期收益率的247款结构性理财产品中,62.75%的产品实现了过半收益,实际收益率水平明显高于同期固定收益类理财产品。在A股走强的背景下,一些早早布局股票挂钩结构性理财产品的银行成绩更为靓丽。广发银行自2014年3季度就加大了股票挂钩结构性理财产品的推出力度。2015年广发银行实际到期股票挂钩结构性理财产品中,有13期实现了6%以上的收益(注:该系列产品为保本保最低3%年化收益率),其中有两期实际收益高达8%以上。

如何选择——三招锁定好产品

结构性理财产品和固定收益类理财产品有着较大的差异,普通投资者该如何选择?

第一招:看收益结构

目前市场上的挂钩股票的结构性理财产品收益结构可以大致分为区间型和非区间型两类。非区间型收益结构相对简单,通常只设置单一障碍价格,到期收益率取决于期末价格是否高于障碍价格。区间型

收益结构通常涉及两个及以上障碍价格,虽然同样是对挂钩标的在产品运行期间价格涨跌的判断,但由于多个障碍价格的存在以及各价格区间不同的收益率计算公式,使得到期收益率率可能高于预期收益率区间中的任何值。

第二招:看挂钩标的

前市面上挂钩股票的机构性理财产品可分为挂钩一揽子股票组合以及挂钩股票指数两大类别。投资者需要根据不同的挂钩标的以及目前市况进行选择。

第三招:研判走势

无论是区间型还是非区间型收益结构,其到期收益率将取决于挂钩标的价格走势因此投资者在选择结构性理财产品时应当对挂钩投资标的未来走势进行判断,以此筛选适合自己的、符合自己判断的结构性理财产品。

对于普通投资者而言,直接进行股票买卖的风险相对较高,而传统的固定收益类理财产品又面临收益率普遍不高的窘境,投资者不妨将这部分资产配置于结构性理财产品,既有可能获得高于一般预期收益型产品的收益,又能将风险控制在一定的区间范围内。

产品分析举例:

以广发银行2015年1月发行,4月到期的“广银创富”A款2015年第2期人民币理财计划”为例,我们简单梳理一下挂钩股票结构性产品的几大要素。

收益结构	区间型
预期收益区间(是否保本最低收益)	3%-9%
挂钩标的	沪深300指数
研判走势	看涨挂钩标的
实际到期收益	8.34%

——企业形象——

美银美林:中国成亚太区并购首选目的地

美银美林8日发布的2015年亚洲首席财务官市场前景调查显示,中国成为亚太地区兼并与收购的首选目的地,其次是日本和澳大利亚。具体而言,中国的石油与天然气、金属与采矿、制药业和制造业被亚太地区首席财务官列为存在并购机会的重点领域。

调查显示,受访首席财务官预计2015年中国企业海外并购活动将保持活跃。约一半的受访中国首席财务官表示今年将把盈余现金用于收购。91%的中国企业首席财务官预计2015年将实现营收增长,高于地区平均84%的水平。81%的中国企业首席财务官预期今年将实现利润增长,同样高于地区平均73%的水平。

此外43%的受访中国首席财务官认为国内增长放缓是其最大的宏观经济顾虑,这一水平显著高于2014年的17%。

美银美林2015年亚洲首席财务官前瞻报告调查范围涉及630名首席财务官或财务部门同级主管人员,约97%的受访者来自年营业额至少5亿美元的企业,且代表了各种不同类型的跨国公司 and 大型国内企业。(杨博)

IMF呼吁美联储暂缓加息

国际货币基金组织(IMF)7日呼吁美联储推迟至明年加息,部分理由在于加息会引发美元汇率进一步走强,伤害全球经济的稳定性。IMF警告称,美元进一步走强会伤害美国经济,同时对新兴市场也不利。

IMF表示,美联储已经谨慎传达了将加息的计划,尽管如此,美联储加息还是会引发全球市场动荡,各类资产组合需要重新平衡。出于对未来美国利率走高的预期,资金会进一步涌入美元资产,推升美元。

IMF预计未来五年内,美国经常账户赤字会逐步扩大,占GDP的比例增加至3.5%。目前美元已经有些高估,如果再进一步升值,达到实质性高估的程度,令经常账户赤字扩大到GDP的5%,将意味着美元离合理位置偏离太远,可能会引发一些风险。

据美国商务部周二公布的数据,因出口降幅创三个月新高,5月美国贸易逆差环比增长2.9%,至418.7亿美元,这显示出美国企业在扩大出口方面面临严峻挑战。

IMF在报告中将今年美国经济增速预期从2.5%上调至3%,表示强劲的就业市场、宽松的金融环境、廉价的原油等都会给美国下半年经济增长奠定基础。(杨博)

巴克莱称 希腊退欧难以避免

巴克莱银行分析师8日指出,在欧元集团会议后,依然认为希腊退出欧元区已难以避免,是目前最可能出现的情形。

巴克莱指出,上周日希腊通过全民公投否决了债权人提出的救援方案,使得希腊退出欧元区概率急剧上升。该行对最终达成希腊救援协议并不乐观。因为在当前时点,与希腊现政府达成基于希腊以改革换取欧洲公共部门债务减记(OSI)的救援项目极端困难。

在巴克莱看来,希腊公投所显示的强烈的民众抵触情绪意味着,一周前债权人所提出的协议条款是不被接受的。另一方面,如果其他欧元区成员国做出让步,新协议势必无法在国内获得支持。巴克莱强调,希腊民众更容易接受的协议在其他欧元区国家很难获得支持,尤其是在德国以及即将面临大选的西班牙。希腊与债权人的矛盾是难以调和的。

按照计划,7月20日,希腊将面临对欧洲央行35亿欧元债务到期。而根据欧盟条约,欧洲央行不能对成员国债务进行货币化。希腊能否在此之前与债权人达成救助协议,将是近期一大挑战,而且持续的银行歇业和资本管制也将造成希腊经济形势进一步恶化。(张枕河)

机构下调 全球移动设备出货量预期

市场研究机构Gartner在7日发布的最新报告中预计,受美元汇率走强和个人电脑(PC)需求疲软的拖累,2015年全球移动设备销量预计为25亿台,同比增长1.5%,低于此前预测的增长2.8%,各类用户今年在全球移动设备上的开支预计为6060亿美元,同比下降5.7%,这是2010年以来该数据首次出现下滑。

Gartner在报告中称,2015年全球平板电脑的销量预计为2.14亿台,低于2014年的2.26亿台,主要由于其使用寿命延长。今年全球智能手机销量预计将继续增长,达到19.4亿部,但由于中国市场表现低迷,增速将放缓至3.3%。

Gartner分析师表示,在中国首次购买手机的消费者越来越少,意味着中国的手机市场正趋向饱和。对于中国的手机厂商而言,要继续提升市场份额,就必须赢得升级换代的用户,因此必须强化高端产品的吸引力。

此外报告还预计2015年全球个人电脑的出货量为3亿台,同比下降4.5%。Gartner研究主管兰吉特·艾特瓦尔指出,个人电脑出货量预期下滑主要是因为西欧、俄罗斯和日本对个人电脑的采购持续放缓,这归咎于上述地区或国家的货币对美元贬值,导致个人电脑价格上涨。预计全球个人电脑市场直到2016年才会复苏。(杨博)

避险资金涌入 美元一枝独秀

□本报记者 杨博

受希腊债务危机和中国A股下跌影响,全球避险情绪升温,美元成为最受青睐的标的,在全球大类资产中堪称一枝独秀。分析人士认为,由于恐慌情绪短期难以消退,加上预期中的美联储加息时点临近,美元有望保持强势。

美元锋芒再现

希腊公投后,市场对欧元区危机蔓延的担忧加剧,加上中国股市连续下跌,避险情绪进一步升温。受此影响,欧洲和亚太股市近期普遍走软,原油、金属等商品价格也大幅走低。野村证券分析师认为,目前投资者普遍担心希腊和中国,到了本季度末下季度初会担心全球经济增长以及核心通胀不足,大量风险会以小规模崩盘的形式出现。

在各类资产几近全线受挫之际,美元成为最受避险资金追捧的“安全港”。美元指数近五个交易日累计上涨0.9%,逼近97,其中美元对加元升至三个月新高,对澳元刷新六年高位,对欧元创一个月新高。

除受避险资金流入的影响外,市场预期美联储周四公布的6月议息会议纪要可能偏向鸽派,也对美元构成支撑。在上次决议声明中,美联储主席耶伦发表了偏鸽派的言论,但市场预期会议纪要可能不会像耶伦表述的那么鸽派。BK资产管理公司首席外汇策略师莱恩表示,会议纪要可能显示大部分决策者认为年底加息是大概率事件,且年内加息的次数多半是两次。

瑞银财富管理亚太区宏观经济主管高挺预计短期内美元会进一步走强,主要由于未来三到六个月美联储加息预期不断形成,会给其他货币带来压力。预计三个月欧元对美元汇率跌至1.05,日元对美元汇率跌至124左右。不过高挺同时表示,在美联储正式加息后,美元预计会逐步回归到当前的水平,并在更长时间内持稳。

黄金避险功能失灵

在美元强势施压下,贵金属价格大跌,传统上同样作为避险资产的黄金也未能独善其身。COMEX主力黄金期货价目前跌至每盎司1154美元附近,为今年3月中旬以来新低,COMEX白银期价在7日跌至每盎司14.62美元,创2009年8月以来新低。

有分析师指出,黄金“避险光环”减退说明两个问题,一方面是美国联储加息预期令美元的吸引力高于黄金,另一方面,投资者担忧中国股市下跌可能对消费需求和经济增长构成负面影响,从而削弱对黄金的需求。

非利普期货公司分析师豪伊认为,金价波动越来越表明黄金难以承受压力,即使是在面对市场恐慌的时候。这表明黄金丧失了作为避险资产的一些吸引力,市场对黄金这种投资工具的兴趣正在丧失。

据彭博统计数据,过去一个月全球黄金交易所交易产品(ETP)市值蒸发3亿美元。华尔街基金经理持有的黄金净多单创下2006年以来最低水平。

高挺认为,下半年商品资产整体来看都没有太多机会。就黄金而言,美联储加息导致实际利率上行,对黄金不利,预计未来12个月黄金还将进一步下行,跌至每盎司1100美元左右。