

# 调整充分 港股等待契机重拾升浪

□麦格理资本证券 林泓祈

人民币汇率上周振荡,引发全球金融市场波动,港股市场恒指上周初曾最高见到24924点,但其后反身向下,25000点关口暂歇,全周倒跌561点,为连续第四周下跌,年线处压制作用明显,短期或将延续弱势震荡。当前恒指处于今年3月中低位23700点附近,若无法觅得支撑,或进一步下试7月初低点23500点。

本周一,内地A股4000点下方反复震荡,没有突破。港股也延续调整,恒指早盘低开46点,其后加速下落,最多跌近300点,午后方有所收窄,最终收报23814点,跌176点,跌幅0.74%,成交657.7亿港元。国企指数收报10962点,跌98点,跌幅0.88%。

盘面上观察,蓝筹股跌多涨少,中资金融股延续弱势;博彩股上周高位回吐,本周一仍

未有止跌;地产股与石油股跌幅亦进一步扩大;中国移动本周四发布业绩,股价逆市收高1.46%,为表现最佳的蓝筹股。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现,由于港股大市震荡向下,港股通股票也跌多涨少,累计上涨个股仅为57只,下跌个股则达到214只。在强势股中,热点相对散乱,国企改革为唯一主线,粤海投资、中信资源、中信股份累计涨幅均超过4.5%。在弱势股中,受到人民币大幅贬值影响,中资航空、造纸类股份沽压明显,南方航空、中国国航、东方航空、玖龙纸业累计跌幅均超过14%。另外,AH比价近期波动不大,恒生AH股溢价指数近五个交易日累计下跌2%,报137.46点。

大市缺乏上升动能,但仍不乏操作机会,投资者可以利用权证市场捕捉正股趋势。就上周人民币大幅波动而言,投资者可

参与权证部署,特别是对人民币变化较敏感的标的资产。其中受惠板块有出口股,如利丰及创科实业,人民币的贬值可望增强国内产品外销竞争力,所以其相关权证可趁势收集。

另一方面,美元负债较多的企业则相对会加重负担,外债比较高的航空股如南航、国航,及纸业股如玖龙纸业等均会受压。此外,受拖累板块还包括中资地产股及博彩股,前者近年发行美元债券,外汇负担因人民币贬值而加重,后者则会受到内地消费力下降影响。但值得注意的是,人民币未来走势仍有较多不明朗因素,所以无论是受惠股或受拖累股,在以权证捕捉股价杠杆后的变化时,需谨记宜短不宜长,且控制入市资金量为宜。

除此之外,近期港股企业业绩仍为关注焦点。以腾讯控股为例,其上周三公布上半

年纯利按年升15%,符合市场预期,股价次日大幅反弹近7%,收复140港元及250天线。事实上,在业绩揭晓前,从其相关认购证身上已察觉市场部署的踪迹。资金自8月3日起不断吸纳其认购证作中线看多部署,在业绩公布当日的流入资金更达5129亿港元,八个交易日合计逾亿港元,街流量亦屡创三个月高位。而反观联想集团,其上周四公布首季利润按年倒退51%,上周五股价创7.22港元的近两年新低,其相关认购证即出现资金流入。

总体来看,当前市场观望气氛较浓,加上恒指技术走势转弱,故港股短期震荡格局难免。但是,美国股市上周企稳回升,内地A股重心亦逐渐上移,港股调整已经充分,进一步向下空间不大,等待契机重拾升浪值得期待。短期恒指则或将于23700点至24500点区间震荡,延续筑底行情。

## 二季度经济萎缩 日本宽松政策料加码

□本报记者 张枕河

日本内阁府17日公布的官方数据显示,日本上季度国内生产总值(GDP)环比折算年率萎缩1.6%,为三个季度以来首次萎缩,主要受出口和消费者支出疲软拖累。业内人士指出,日本二季度经济下滑,这对日本经济能否走出数十年通缩而言并不是好的信号,日本央行年内预计进一步放宽货币政策,日元汇率也将继续维持低位。

### 上季经济疲软

数据显示,日本第二季度实际GDP环比折算年率下降1.6%,预期为下降1.9%,前值修正为上涨3.9%;第二季度实际GDP环比下降0.4%,预期为下降0.5%,前值修正为上涨1.0%。

业内人士指出,日本第二季度经济收缩,

不过收缩幅度要低于市场原先预期,且是在一季大幅增长的情况下出现的萎缩。但这一黯淡数据也进一步说明日本经济陷入停滞,或将重燃日本央行今年稍晚将扩大货币刺激政策的市场预期。

日本二季度民间消费较前季减少0.8%,是分析师预估降幅的两倍。民间消费约占经济活动的60%。日本内阁府称,这是民间消费自2014年二季度受消费税上调的冲击而下跌以来,首度再现下滑,主因家庭减少空调、服饰及个人电脑的支出。数据还显示,随着对亚洲及美国出口下挫,外部需求对GDP构成0.3个百分点的拖累。

对于此次数据结果,日本经济财政大臣甘利明表示,日本二季度国内生产总值(GDP)萎缩是因为对美国和中国的出口疲弱。甘利明称,由于天气不佳以及加税因素,消费者支出亦疲弱。他还表示:“薪资增加以及企业获利

处于高位,表明经济中仍有正面领域。”

### 年内宽松政策或加码

多家机构指出,随着日本经济出现疲软势头,该国央行年内存在进一步放宽货币政策的可能。

野村将日本2015财年GDP增幅预期从1.4%下调至1.2%。日本第一生命经济研究所首席经济分析师新家义贵表示,基本预期是日本经济将在三季度反弹,但还有许多变数,且存在下行风险。尤其不确定消费者支出和出口是否会复苏。

他还指出,预计在薪资复苏的支撑下,消费者支出将有改善,但信心疲弱,因此消费者支出是否复苏尚不可知。此外,日本央行不会因GDP数据就立即进一步放宽政策,因为央行政策已然反映了负面的数据。不过若是7-9月经济结果还是疲软的话,日本央行就有可能

会采取更多宽松举措。

日本农林中金综合研究所经济分析师南武志表示,日本民间消费下滑了很多,资本支出贫乏而库存却在上升。情况似乎远比GDP数据所显示的来得糟糕。经济将在三季度反弹,尽管无法期望会有高增长。夏季奖金强劲以及食品杂货物价增速放缓,将有助于稳定消费支出。同时,外部需求可能将复苏,例如美国工业产出稳定。日本央行迟早将被迫削减本财年经济增长预期,不过除非物价下滑压力增大,否则央行政策在未来数月仍将按兵不动。

投资机构Ecognosis Advisory首席执行官福瑞尔表示,目前日本央行实行量化宽松已经两年,却没有什麼效果,该行在未来是否继续加码上陷入两难境地。穆迪在最新报告中指出,日本春季薪资的提升并未如预期般提振消费支出,导致经济出现疲软。

## CFTC数据显示 美元净多仓位明显增加

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,在截至8月11日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的美元净多头寸金额较前一周增加13%,至379亿美元,创4月份第三周以来新高。

此外,欧元净空头寸较前一周增加3.1%,至115210手合约,价值159亿美元。日元净空头寸较前一周增加31%,至105226手合约,价值105亿美元,创两个月新高。澳元净空头寸较前一周增加2.7%,至51270手合约,价值37亿美元。

大宗商品方面,在截至8月11日当周,COMEX黄金净空头寸较前一周减少7500手合约,至2794手合约。COMEX白银转为1477手净多头合约,此前一周仓位为净空头。COMEX铜净空头寸较前一周减少827手合约,至32720手合约。WTI原油净多头寸较前一周减少17173手合约,至103918手合约,创2010年以来新低。NYMEX和ICE天然气净空头寸较前一周减少5837手合约,至29726手合约。

## EFH集团涉足 内地股权质押融资

□本报记者 彭扬

中国上市公司股权质押近来呈不断上升趋势。如今境外公司也加入提供股权质押融资服务行列,为中国企业的融资需求提供帮助。日前美国EFH(Equities First Holdings)集团亚太地区首席执行官Vincent deFilippo在接受中国证券报记者采访时表示,市场波动下股价的涨跌是未知数,在这种情况下可以利用上市股东的股票分散风险,使公司资产得到持续增长。

据安信证券研究报告显示,2015年1月到7月,973家上市公司总计完成2974次股权质押,质押股本342亿股。许多上市公司股东采取以股权质押的形式进行再融资,股权质押规模大幅增长。股权质押可相应帮助上市公司分散风险,使公司资产得到持续增长。

Vincent deFilippo表示:“在目前市场大环境下,许多公司的市值出现下跌。一旦市场走弱,上市公司再融资是非常困难的。在这种情况下,股东可以用自己的资产贷款,之后再次回投,让公司增值。”

与银行和其他贷款机构相比,EFH集团的股票质押率高达70%。在股票市场上表现不佳的股票,也可达到50%左右。

Vincent deFilippo表示,EFH集团在开展业务时,会根据上市公司以往业绩、股价走势、交易量做技术分析,用以判断风险。如风险较低,则给予的贷款额度会相对较高。与证券公司和商业银行相比,在整个贷款期限内为固定利率。

股权质押虽然在一定程度上可以缓解上市公司的资金压力,同时所带来的债务压力也不可小觑。业内人士指出,近期股市震荡,上市公司股东股权质押存在较大风险,如果质押比例过高,股票跌破警戒线却无追加股份或保证金,则可能面临质押股份被处理的风险。对此Vincent deFilippo称,贷款人有八天的时间考虑选择补仓或放弃贷款,同时贷款人不会面对任何追索活动。

目前,EFH集团在全球范围内20多个证券交易所开展业务,覆盖地区包括欧洲、亚洲、澳大利亚、加拿大和美国。

专业 让生活更简单

券商第一家 公募基金申购费

全线4折

近1200只基金 长期打折

### 抢购一阶段

7月20日起, 305只基金实现申购费优惠;

### 抢购二阶段

8月15日起, 新增489只基金实现申购费优惠;

### 抢购三阶段

9月22日起, 新增400余只基金实现申购费优惠。

平安证券有限责任公司

咨询电话: 4008-651-651



扫码了解更多

您也可进入

95511-8.com/hd/27

了解更多详情

## 美元对林吉特汇率 创17年新高

□本报记者 张玉洁

截至8月17日,美元对马来西亚林吉特汇率收盘上涨0.75%,报4.1120,该汇率达到17年以来最高水平。

为了阻止本国货币贬值,马来西亚央行近一周一直在本币市场抛售外汇,这导致其外汇储备自2010年以来首次减少至1000亿美元下方。具体数据显示,年初至7月底,马来西亚外汇储备下滑17%至967亿美元。

另外,马来西亚股市上周五下跌1.5%,全周重挫5%,为2008年10月以来最大跌幅,股指也已经跌至2012年以来最低。与此同时,林吉特对美元已经连跌8周。

在过去一年中,林吉特已经累计下跌了22%。部分分析人士指出,美国加息预期、原油价格暴跌以及近期的国内腐败等因素,以及人民币近期波动均对林吉特汇率构成负面影响。1998年9月,马来西亚宣布实施资本管制之前的12个月内,林吉特汇率曾暴跌30%。

投资机构Capital Economics发布报告指出,马来西亚经济最大的问题在于,其飞速膨胀的美元债务以及大宗商品下跌导致的出口额减少,这些都以货币贬值的形式表现出来。

## 德国预计IMF将加入 希腊救助计划

□本报记者 陈晓刚

德国财政部发言人17日表示,国际货币基金组织(IMF)参与希腊救助计划“绝对必要”。该发言人表示,IMF总裁拉加德已经承诺,IMF将在希腊救助计划中发挥作用,该组织是否参与救助计划将在10月份完成评估后确认。

此前,德国总理默克尔16日也表示,如果希腊养老金改革和债务减免能够符合条件,她确信IMF终将加入希腊救助计划。本月19日,德国下议院将就希腊救助计划进行表决,一些德国国内政治党派表示,除非IMF确定加入,否则不会在表决中投出赞成票。默克尔还表示,通过延长希腊债务期限以及降低债务利息,希腊债务负担还有减轻的余地。17日,德国财长朔伊布勒还发布公开信,敦促议员支持救助希腊。

欧元区19国财长14日晚在布鲁塞尔批准了希腊第三轮救助协议,从而为希腊获得约860亿欧元(约合950亿美元)救助贷款铺平了道路。虽然欧元集团力邀IMF加入希腊救助计划,但该组织由于担忧希腊债务可持续性,一直犹豫不决。上月IMF曾表示,希腊债务水平过高且过去执行改革措施不力,希腊债务已变得“极度不可持续”,因此暂时不会加入希腊救助计划之中。IMF总裁拉加德也曾强调称,该组织不会给希腊特殊待遇,希腊必须进行债务重组以实现债务可持续。

## 欧元区6月份 贸易顺差扩大

□本报记者 张玉洁

欧盟统计局公布,得益于出口增速超过进口增速,未经调整的欧元区6月贸易顺差扩大至约264亿欧元。6月季调后贸易顺差增至219亿欧元,不及市场预期的231亿欧元。经季节性因素调整之后,欧元区6月贸易顺差盈余138亿欧元。

分项指标上,欧元区6月末季调的出口年率增长3.0%;6月末季调的进口年率增长2.0%。欧元区6月季调后的进口月率增长0.5%;6月季调后的出口月率下降0.5%。

另外,8月14日公布的第二季度GDP数据显示,欧元区经济复苏势头出现放缓迹象。欧洲统计局表示,欧元区第二季度经济较前一个季度增长0.3%,略低于市场预期的0.4%。不过,4月至6月间增速有所下降,仍引发了市场对于今年下半年欧元区经济前景的担忧。德国再一次对欧元区经济起到了关键的支撑作用,GDP环比增幅0.4%。与此同时,西班牙经济复苏的势头依然强劲,但法国经济有所停滞。

## 高盛报告预计 铁矿石价格将继续走软

□本报记者 张枕河

高盛集团在最新公布的研究报告中预计,铁矿石市场经过相对平静的夏季之后将在下一阶段进入“继续寻求供需平衡”的过程,由此预计未来18个月内铁矿石价格还将继续下跌30%左右。

高盛报告称,预计本季度铁矿石价格将达到每吨49美元,四季度料为每吨48美元,2016年一季度料为46美元,2016年二季度料跌至44美元。高盛强调,人民币汇率波动和近期供应中断只是铁矿石市场上的小插曲。人民币汇率波动对铁矿石市场的影响可能较小,尽管这一意外消息对中国矿商是个利好,但进口铁矿石仍将抢占中国铁矿石市场。

高盛分析师指出,人民币汇率波动或导致中国钢铁出口增多,从而挤占其他一些国家的部分出口,因此对海运铁矿石需求应该只能算是温和的影响。