

恒指初步企稳 港股9月有望扭转颓势

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

恒指过去一周窄幅震荡，大市成交量温和放大，全周获得416点升幅，只是依旧未能站稳22000点关口。从周K线来看，当前恒指已经企稳5周均线约21500点水平；月K线方面亦呈现止跌迹象，特别是在连续4个月均大幅杀跌之后，恒指9月或能扭转颓势。8月的收盘价21670点，处于近期恒指21400点至22200点的震荡区间中线水平。

上周美联储宣布维持利率不变，加息延后却引发了投资者关于经济增长前景的忧虑，美股上周五大幅收低。本周一，港股市场跟随外围市场回吐，恒指早盘缺口低开306点，后维持低位窄幅震荡，最终收报21756点，下跌163点，跌幅0.8%，成交额约702亿港元，国企指数收报9899点，下跌129点，跌幅1.3%。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，由于港股大市持续反弹，港股通股票也是涨多跌少，其中上涨个股207只，下跌个股仅为61只。在强势股方面，中资汽车经销商宝信汽车以22.87%的累计涨幅位居涨幅榜首；另外，由于美元疲软，国际油价、金价近日出现反弹，导致能源及黄金类个股表现突出，中石化油服、光汇石油、紫金矿业涨幅均超过10%。AH股比价持续下行，恒生AH股溢价指数近五个交易日累计下跌1.59%，报132点。

本周是9月最后一个完整交易周，下周开始将有中秋、国庆假期，就近期市场表现来看，节前港股或难有大的变动，可关注短期个股方面的操作性机会。具体盘面上观察，美联储延后加息，利好地产板块，上周恒生地产分类指数显著向好，长名单周累升近7%，新鸿基地产、九龙仓集团等本港地产股代表亦均有不错升幅。内地保险业今年头8月利润已超过去年全年，内险股上周走势回暖，带动内银股亦同步告升。

此外，近期内地发改委方面消息，结合电力、军工、铁路以及石油等领域国企改革，将开展多领域混改试点示范。其实，在当前指数牛皮拉锯背景下，聚焦内地国企改革等热点板块或为不错选择。

外围市场方面，美股上周五急跌，抹去了此前几日升幅，三大指数上周轻微下跌约0.1%至0.3%。美联储9月会议决定延迟加息，指出未来将视乎经济复苏状况，特别是中国方面市场表现，基本符合此前预期。短期投资

者的关注焦点，或将重回经济数据表现。在经历8月大跌之后，美股市场9月主要维持横盘整理走势，若无重大利空出现，料本月能平稳收官。

内地A股近期延续整理格局，未有大的变动，上周沪深两市成交量进一步萎缩，已经跌落至5000亿元以下水平。9月A股市场展开筑底行情，资金倾向于场外选择观望。在当前市场底部不断夯实的背景下，节后做多情绪或逐步升温。

综上所述，9月全球主要金融市场均选择横盘整理，港股市场亦未有例外。恒指近期重心小幅上移，展现了积极一面，短期或将延续区间震荡，有望继续挑战22000点关口。（此产品无抵押品，价格可升可跌，投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险，若需要咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士，并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。）

油价前景暗淡 拖累香港能源股走低

□本报记者 张枕河

尽管上周油价由于美元汇率走软等原因曾出现一定反弹，但多家机构认为，由于供过于求形势难改，油价可能只是得到暂时的喘息。从上周五美股和21日港股盘面来看，能源板块表现依旧低迷，恒生能源业指数大跌2.52%，表现远差于其它板块和港股大盘。

港能源股受挫

截至21日港股收盘，恒生能源业指数大跌2.52%，恒生原材料指数大跌2.3%，居于跌幅榜前两位，当日香港恒生指数收跌0.75%，恒生国企指数收跌1.29%。

其中，恒生能源业指数的22只成分股中只有两只股票收涨，10只股票跌幅在2%以上，例如海隆控股收跌8.24%至1.67港元，中国海洋石油收跌3.46%至8.38港元。恒生原材料指数的22只成分股中只有三只股票收涨，9只股票跌幅在2%以上，例如玖龙纸业收跌7.42%至4.37港元，五矿资源收跌4.49%至1.7港元。此外，截至

上周五美股收盘，美股能源股和中概光伏股也多数收跌。

彭博分析师表示，不论对于美股还是港股市场，投资者比较关注可能的下行风险，这也将使股市资金推向了高防御性、高股息的股票阵营。能源板块目前并未迎来根本利好消息，油价反弹也缺乏基本面支撑，很可能只是暂时现象。例如，美联储暂时没有加息可能会抑制美元上涨，但加息预期并未消散，只是时间略为延后。因此强美元这一大概率事件仍会施压油价。

机构不看好油价反弹

多家机构近期强调，油价走软的风险依然很大，特别是随着印尼预计将在12月份重新成为欧佩克成员国，该组织官方产量上限可能上调。高盛等国际投行加大看空油价前景，认为油价反弹难以持续。

高盛甚至表示，油价跌至每桶20美元的风险正在上升。高盛分析师在最新报告中下调了2016年平均油价的预估，从每桶57美元下调至45美元。高盛指出，由于沙特、伊拉克和伊朗的“固执”增产，欧佩克还将在2016年

生产出更多的石油。高盛认为，欧佩克无疑希望用低价来保住市场份额的战略还将让供求不平衡加剧。虽然印尼只在欧佩克中位列原油产量倒数第四的位置，但它的加入将使欧佩克原油产量在7月的数值上再增加3%，达到3300万桶。

而欧佩克之外的国家，包括美国的页岩油公司对于更低油价的承受能力比预想的更好。原因是全球生产成本都在下降，而生产效率却在提高，其他的商品价格也在显著下降。这意味着，欧佩克之外国家的原油产量也在增加，距离供求关系重新平衡的愿景越来越远了。

摩根士丹利虽然较高盛乐观，但其也预计，当前到2016年中期，原油市场仍供给过剩，油价将位于每桶45—50美元的低位。直到2016年四季度起，市场重新平衡，油价将逐步上扬。该机构分析师表示，过去25年里，原油市场的多数下跌浪，都是受需求因素影响。当前原油市场受供给推动而走低，更类似于1986年的下跌浪，这通常需要很长时间来化解。供给过剩导致的下跌浪，比需求疲软导致的下跌浪，要缓解得更慢。

希腊退欧或已渐行渐远

最坏结果。

救助协议要求希腊采取增加税收、开放市场、加速私有化等改革和紧缩措施。齐普拉斯在竞选期间以及确认当选后一再安抚国内民众，该党将尽最大努力减轻新一轮紧缩措施带来的痛苦。但他也同时警告称，希腊走出经济衰退并不容易，他在赢得大选后的首要任务将是执行债权人要求的更多更为严格的紧缩措施，希腊退欧将是无法想象的灾难。

在第三轮救助协议签署后，希腊议会相继通过税收、养老金、统计、司法、银行等方面的一系列改革法案后，国际债权人对希腊的信心已有所恢复。由于这一救助协议是由激进左翼联盟党政府谈判达成，此次大选结果将更有助于协议的顺利执行。对此金融市场已显露出一定

积极迹象，21日希腊10年期国债收益率已下降至8%以下，创今年最低水平。

在政坛有望渐趋稳定的情况下，希腊基本面也出现了一些积极的苗头。2014年希腊经济6年来首次出现经济正增长，今年该国一季度GDP虽环比降0.2%，但二季度GDP环比增长0.8%，大幅超出市场预期。另外，希腊政府债务占GDP的比重也开始持续下降，经常项目逆差、财政赤字也有下降态势。

与此同时，近日出现的欧洲难民潮或许还会令希腊“因祸得福”。今年以来，已有约30万中东难民登陆希腊。尽管绝大多数难民的目的地是其他一些更为富裕的欧盟国家，但随着其中部分国家逐渐收紧难民政策，作为直接中转站，希腊将收容更多的难民。有分析人士认为，

部分欧盟国家可能会放弃部分债权，换取希腊分担部分移民压力。

更重要的是，欧元区目前的整体情况和三年前已有了天壤之别。经过欧债危机的洗礼后，欧元区已顺利搭建了应急救助机制——欧洲稳定机制(ESM)，在一定程度上欧洲央行承担起了最后“救命稻草”的角色。与此同时，欧元区决策者还严肃了财政纪律，加强了金融监管，在危机应对能力上有了显著的改观。

五年多来，希腊退欧一直是欧元区决策层的重点防范所在，每次希腊与国际债权人谈判都伴随着火药味十足的讨价还价，但结果总是有惊无险。随着经济基本面渐露曙光，以及近来政坛渐趋稳定，加之欧盟为推进欧洲一体化所做的种种努力，希腊退欧危机似乎已渐行渐远。

德芯片商Dialog收购美国同行

□本报记者 张枕河

据路透社21日报道，德国芯片商Dialog Semiconductor和美国芯片供应商Atmel共同宣布，Dialog以总价近46亿美元的现金和股票收购Atmel。

Dialog表示，这桩收购案将巩固其全球电源管理芯片和嵌入式解决方案的领先地位，将使其在新能源、移动设备电源管理、物联网即汽车电子领域实现快速增长，两家公司合并后将创造新的市场机会。

据介绍，目前这项交易已经获得了两家公司董事会的许可，现在只需等待监管部门与司法机构批准此项交易，预计2016年第一季度可以完成此项收购案。收购完成后，Atmel股东将持有合并后公司的约38%股份，另外，合并后的公司营收总额将达到27亿美元。

Dialog主要向设备商提供电源管理芯片和嵌入式解决方案，而其客户主要为苹果和三星等大型客户。据了解，其电源、音频和显示技术组成的移动系统占了公司82%的收入，另外其产品线还覆盖了汽车工业、无线连接何电源转化。虽然Dialog的年收入一路飙升至去年的10亿美元，但依然低于Atmel的收入。

Atmel成立于1984年，其产品线有内存、MCU等。其中，Atmel的MCU最有名，而且一直保持着强劲的增长势头，MCU在保证物联网安全也将发挥重要作用。这家公司的年营收额保持在14亿美元左右。

完成收购后，Dialog将获得Atmel的客户群以及生产线，根据业内人士的分析，Dialog的蓝牙、电源产品结合Atmel的内存、MCU，实际上属于互补性收购，合并后的公司将把战略中心转向物联网领域。

卢森堡金融推广署：将深化与中国金融领域合作

□本报记者 张枕河

卢森堡金融推广署本周将在中国举办三场研讨会，与银行及基金管理公司共同探讨在国际金融领域深入开展战略合作。

据介绍，卢森堡代表团将前往北京、上海与深圳，其成员包括金融领域的80位高层管理人员，例如卢森堡金融行业联合会(PROFIL)与卢森堡保险行业协会(ACA)主席Marc Lauer、卢森堡银行家协会(ABBL)主席Yves Maas、卢森堡基金同业公会(ALFI)理事长Camille Thommes、卢森堡证券交易所首席执行官Robert Scharfe，以及卢森堡金融推广署(LFF)首席执行官Nicolas Mackel(马可宁)。

卢森堡金融推广署负责人表示，六家中资银行已经选择卢森堡大公国作为其欧盟总部，服务于在欧洲开展业务的中国客户，以及在中国开展业务的欧洲客户。这些银行落户卢森堡显示出卢森堡已经成为欧洲关键的人民币中心。卢森堡具备跨境业务能力，并且是人民币投资基金产品及“点心债券”上市的欧洲领先枢纽。人民币在很短的时间内便成为全球第五大最常使用的国际货币，对投资者产生了深远影响。中国的资本市场日益开放，同时卢森堡引领变革趋势，协助投资者在人民币国际化的进程中获得收益。中国的经济将持续增长，因此人民币的国际化发展将为全球金融中心赋予更多机遇，而且人民币的交易量也在迅速攀升。

卢森堡证券交易所已经为人民币债券发行大幅增长做好了充分准备，而且零售投资者以及机构和企业投资者也表示出浓厚的兴趣。卢森堡证交所是点心债券在欧洲上市最多的交易所，仅次于亚洲的交易所，排名全球第四位。

卢森堡是仅次于美国的全球第二大投资基金中心，同时卢森堡得益于ROFII(人民币合格境外投资者)的额度，已经成为推进全球人民币投资的领先金融中心。

卢森堡证券交易所已经为人民币债券发行大幅增长做好了充分准备，而且零售投资者以及机构和企业投资者也表示出浓厚的兴趣。卢森堡证交所是点心债券在欧洲上市最多的交易所，仅次于亚洲的交易所，排名全球第四位。

卢森堡是仅次于美国的全球第二大投资基金中心，同时卢森堡得益于ROFII(人民币合格境外投资者)