

港股反弹持续

周期板块领涨 题材股多点开花



新华社图片

□本报记者 杨博

尽管盘中一度走软，恒生指数19日仍以0.04%的微幅上涨报收，延续了近期的反弹势头。据万得统计显示，在9月底以来的本轮上涨中，周期类板块成为港股市场领涨先锋，能源、原材料表现尤为突出，电讯、公用事业等非周期板块则跑输大市。受政策利好提振，多个题材受到市场追捧，新能源汽车、环保水务等强势上涨。

能源股“逆袭”

万得统计显示，自9月29日至10月19日，恒生指数累计上涨8.92%，恒生国企指数上涨12.37%。主要行业板块中，此前表现垫底的能源板块成功“逆袭”，累计上涨16.72%，成为表现最好的板块，其次是原材料板块，涨幅为12.3%，资讯科技板块位居第三，涨幅11.09%。前期表现不错的电讯板块则垫底，涨幅仅为2.7%。

据统计，本轮反弹中，恒生能源业指数的22只成分股中有15只涨幅达到两位数，其中中亚美能源（02686.HK）上涨28%，位居首位。恒生指数成分股中涨幅居前的个股也大都来自能源板块，其中中国石油化工股份（00386.HK）上涨20.29%，中国石油股份（00857.HK）涨幅接近17%，昆仑能源（00135.HK）上涨20%，中国神华（01088.HK）上

涨17.33%，中国海洋石油（00883.HK）上涨15.3%。

恒生原材料指数的22只成分股中，有14只涨幅达到两位数。资讯科技业指数的38只成分股中，有16只涨幅达到两位数，一些此前备受关注的“港A股”，如金蝶国际（00268.HK）、中国软件国际(00354.HK)、高阳科技(00818.HK)、神州数码（00861.HK）、阿里健康(00241.HK)、金山软件（03888.HK）、腾讯控股(00700.HK)、联想集团(00992.HK)等都跑赢大市。

个股方面，港股主板市场上，永义实业（00616.HK）自9月29日以来上涨115%，位居个股涨幅榜之首，除此之外涨幅超过50%的个股达到11只，涨幅达到两位数的个股达到526只。高鹏矿业（02212.HK）股价此间涨幅达到73%，19日股价再创历史新高，今年内的累计涨幅达到309%。

题材股闪亮

伴随市场情绪回暖，一些题材股再度活跃。特别是在政策红利刺激下，新能源汽车、环保水务等板块强势上涨。

9月底，国务院常务会议确定了一系列支持新能源汽车发展的措施，刺激新能源车板块全线走强。长城汽车（02333.HK）、东风集团股份（00489.HK）、比亚迪股份（01211.HK）分别以36.6%、28.4%和25.7%的涨幅位居恒生国企指数

成分股涨幅榜的前三位。此外，和谐汽车（03836.HK）上涨65%，正通汽车（01728.HK）和吉利汽车（00175.HK）上涨20%。

随着“十三五”规划相关议题讨论升温，环保成为机构普遍看好的受益板块，机构预计“十三五”规划本月会公布，污染防治、新能源会是部分主要重点。受此提振，自9月底以来，中国水务（00855.HK）上涨32.6%，康达环保（06136.HK）上涨28.6%，京能清洁能源（00579.HK）上涨24.5%，光大国际（00257.HK）上涨20%，北控水务（00371.HK）上涨19.8%。新能源板块中，顺风清洁能源（01165.HK）上涨40%，信义光能（00968.HK）和联合光伏（00686.HK）上涨21%，金风科技（02208.HK）、协鑫新能源（00451.HK）上涨16%。

受A股大幅反弹，市场情绪回暖的带动，港股市场上的中资券商股也再度活跃，国泰君安国际（01788.HK）在本轮反弹中大涨35%，中国银河（06881.HK）上涨26%，中信证券（06030.HK）和海通证券（06837.HK）涨幅都超过20%，广发证券上涨13%。

此外在业绩回暖和行业复苏预期的支撑下，港股博彩板块走出低谷。银河娱乐（00027.HK）以25%的涨幅位居恒生指数成分股涨幅榜的首位，新濠国际（00200.HK）上涨20%，永利澳门（01128.HK）上涨17%。

美联储加息延后

新兴市场货币暂获喘息

□本报记者 张枕河

随着美联储在年内加息的预期明显减弱，新兴市场货币近期全面大涨，印尼盾以及马来西亚林吉特领涨。对于新兴市场货币前景展望，机构间出现一定分歧，部分观点认为由于美联储对待加息将十分谨慎，最终时点仍难以预判，新兴市场货币在短期仍有望继续反弹，但相反的观点则认为，强美元格局中期难改，加之经济基本面疲软等因素使新兴市场货币反弹可能仅为暂时现象。

新兴市场货币强劲反弹

自今年10月以来，新兴市场货币篮子的20种货币大幅反弹。例如马来西亚林吉特、印尼盾以及巴西雷亚尔等货币汇率在9月下旬均跌至纪录新低，但上周这些货币汇率已经显著回升。本月以来，上述三种货币兑美元汇率分别累计上涨7.1%、8%以及3.4%。

有“美联储通讯社”之称的华尔街日报

资深记者Jon Hilsenrath表示，由于最新经济数据令人失望，美联储2015年加息的可能性正在减小。美国联邦基金利率期货市场数据显示，美联储今年加息的概率仅为33%，月初时尚有61%。

荷兰银行策略师Georgette Boele表示，将美联储加息预期推迟至2016年之后，包括新兴市场货币在内的一些非货币可能短线走高。

纽约梅隆银行货币策略师尼尔·梅勒表示，正在新兴市场货币上看到的显然是一波空头回补反弹。在急剧下跌使得这些市场不堪重负之后，它们早就应该回升。当前的美联储基金期货显示，美联储在明年3月之前加息的可能性不大，美元有进一步贬值的余地。

澳大利亚联邦银行外汇策略师Andy Ji指出，一些美元做多仓位大幅减少，惠及新兴市场货币。但其也表示，亚洲货币尽管受益于美联储推迟货币政策正常化，但无法避开部分地区经济表现不佳的现实。如果未来经济数据不尽如

人意，市场人气可能会恶化。

潜在风险未消散

尽管近期有部分对新兴市场资产的乐观看法开始出现，但也有业内人士对此不太赞同。

华尔街日报的最新评论指出，美联储会在2015年加息的预期是美元2014年7月开始升值的主要推手。尽管过去在加息周期开始后不久，美元反而趋向贬值，但在此之前通常会使美元升值，因为市场预期投资到美国的资产将会获得更高的回报。此外，美联储更紧的货币政策与其它主要央行形成鲜明对比，即日本央行和欧洲央行，这两家央行正在实施极宽松的货币政策。然而尽管疲弱的美国经济数据最近已经给新兴市场资产带来曙光，但美国经济是否真的正在放缓，并能使新兴市场向好目前看“证据”还远远不足。

法国农业信贷银行全球货币策略师马克·麦考密克表示，经济放缓的迹象已经在美国、欧洲以及其他地方引发忧虑。如果世界最大的经

济体增长正在放缓，长期来看对全球经济、特别是新兴市场经济和货币而言都不能算是利好消息，它们之间并不是此消彼长的关系。布朗兄弟哈里曼货币策略部门全球主管马克·钱德勒也表示，全球经济增长的放缓将会持续一段时间，多种资产将经受考验。

花旗首席经济学家布堤尔表示，新兴市场引发全球衰退的可能性正在上升。如果美联储今年提高利率，明年可能就要不得不下调利率。德国安联集团首席经济顾问埃里安认为，美联储加息第一阶段会伤害新兴市场经济增长，第二阶段的溢出效应会反过来干扰发达国家。

标普分析师Diane Vazza指出，目前标准普尔在新兴市场的潜在降级指数增至134，为2009年金融危机以来最高；潜在降级数量方面以巴西为首；潜在调升评级数量与潜在降级数量（113个发行人）之间的差距达到2014年两倍多。石油、天然气行业在潜在降级方面领先；医疗保健领域在潜在升级方面领先。

11834手合约，至178906手合约。

货币市场方面，在截至10月13日当周，美元净多仓位金额降至189.7亿美元，为2014年以来最低位，此前一周为208.9亿美元；澳元净空仓位为33705手合约，看跌程度为7月14日以来最低，此前一周净空仓位为40839手合约。

德银宣布大规模结构重组

德意志银行18日宣布高级管理层变动和广泛的关键业务部门重组。该行新任联席行政总裁约翰·科瑞恩表示，希望通过本次重组打造一家更能有效管控、成本效率更高且业务更加专注的银行，为股东带来长远价值。

据悉，德意志银行计划将投资银行业务一分为二，分别是“企业与投资银行”部门和“全球市场”部门，两个部门将从明年1月1日起正式运行。此外财富管理业务也将拆分成两个部门，个人财富管理业务将划入“个人与商业客户银行”部门，机构客户与基金业务划归“资产和财富管理”部门。

此外德银还宣布撤销集团执行委员会，将董事会专门委员会的数量由16个削减至6个。从明年1月1日起，德银四大主要业务部门负责人将进入董事会，德银董事会成员数将因此增至10人。

德银表示，企业结构调整主要是为了精简管理，并适应客户需求及监管机构的要求。

本月初，德银宣布第三季度税前亏损高达60亿欧元（约合68亿美元），引发投资者担忧，股价一度暴跌。有分析师指出，近年来德银在盈利能力、资本充足率等方面都落后于同行，面临较大的重组压力。

受最新的业务重组消息提振，德银股价在19日欧股早盘交易中一度大涨3.6%。（杨博）

新兴市场股基债基大幅吸金

美银美林最新公布的报告表示，在截至10月14日当周，押注美国将推迟加息的投资者增加对新兴市场股票和债券基金的投资，二者为三个多月以来首次同时出现资金净流入。此外，全球股票基金四周来首次出现资金净流入。

数据显示，在截至10月14日当周，全球股票基金净流入26亿美元，为四周来首度出现资金净流入；全球债券基金净流入38亿美元，金额创下12周来最高；全球货币市场基金则净流入50亿美元，此前一周净流入530亿美元。新兴市场股票基金14周来首次出现资金净流入，但规模只有7亿美元；新兴市场债券基金净流入4亿美元，为12周来首次出现资金净流入。今年以来，新兴市场股票基金已净流出高达600亿美元左右的资金。

分国别而言，在截至10月14日当周，中国股票基金净流入金额创14周来高位；美国股票基金净流入7亿美元，不过这主要流入上市交易基金(ETF)，共同基金仍然继续资金净流出；欧洲股票基金净流入31亿美元；日本股票基金再次净流出16亿美元，此前一周净流出20亿美元。（张枕河）

欧央行明年3月前或加码QE

彭博社19日公布的最新调查显示，10月9日至15日接受彭博调查的53位经济学家大多数预计，欧洲央行将到2016年3月以前将宣布加码当前的量化宽松（QE）规模。

具体而言，86%的受访者认为欧洲央行会加码QE，上个月调查时为68%。56%的受访者预计加码QE时间会发生在2015年12月底前，另有16%的受访者认为是2016年1月，14%的受访者表示会在2016年3月。35位受访者称欧洲央行会把QE延长到2016年9月以后。但只有4%的人认为欧洲央行会进一步下调存款利率。

欧洲央行决策者之一、奥地利国家银行行长诺沃特尼（Ewald Nowotny）19日也表示，为确保经济增长，欧元区需要采取额外的措施，更宽松的政策成为当前所需。这些额外措施将适用于结构改革和财政政策。（张枕河）

道达尔出售挪威油田股份

法国石油巨头道达尔集团19日表示，已同意出让挪威Gina Krog油田15%的股份，这是该集团在油价下跌情况下为改善现金流而出售资产计划的一个步骤。

道达尔指出，将把这一资产以14亿挪威克朗(约合1.7亿美元)出售给Sequa石油集团旗下 的韋勒斯石油公司。道达尔在2014年已经出售了该油田8%的股份。此项交易还需要得到挪威监管部门的同意，在交易完成后，道达尔仍保留Gina Krog油田15%的股份。其在该油田的合作伙伴是挪威国家石油公司，挪威国家石油持有58.7%的股份。

自从国际油价自去年下半年开始下跌以来，道达尔开始加速出售资产，该公司此前多年来在石油勘探与采油方面投下巨资。而像道达尔这种石油巨头开始出售资产并非个案，西班牙最大石油公司雷普索尔(Repsol)公司10月15日宣布，拟在未来5年内出售超过60亿欧元资产，并计划大幅削减资本开支。该公司承诺在目前油价处于保本价格的情况下将保持收支平衡，并派发收益，同时确认将在未来三年在全球裁员6%。（张枕河）