

流动性充裕 港元拆息显著下行

□本报记者 张枕河

自今年10月以来,香港金管局数次入市干预,共计买入107亿美元,这一金额规模创下2009年来最高单月水平。在此支持下,香港市场流动性日渐充裕。香港从隔夜到一年不等的各期限银行间同业拆借利率自9月底以来多数持续走软,并创下年内甚至更长时间的低位。

港元拆息走软

香港银行间拆借利率(HIBOR),即港元拆息,是在香港银行间市场上借款的价格,借款的期限从隔夜至1年不等。香港银行间拆借利率是远东地区其他许多利率的基准。

市场分析师指出,目前银行港元定期存款利率是在对应期限的HIBOR的基础上减去相应的点差计算而得。此外HIBOR走势也是游资流动的风向标,具有权威性,对各种银行数据有指导作用,在市场的运行中起着重要的作用。由于流动性充裕导致银行资金相对充裕,互相拆借的利率才会持续走软。截至11月2日,隔夜HIBOR为0.05321%,接近年内新低;1周HIBOR为0.0905%,1个月HIBOR为0.20807%,12个月HIBOR为0.8466%,均较此前高位跌幅明显。

据业内人士介绍,香港的银行同业利率市场规模庞大,交投活跃,而银行之间的批发港元活动亦是透过银行同业拆息市场进行。因此香港银行同业拆放利率及借入利率是金融市场资金流动性的重要指标,一直以来,银行同业资金都是银行体系中港元的主要来源,尤其对那些没有经营大型零售网络的银行而言。同时,银行同业拆息市场亦是那些拥有大量客户存款的银行作出短期贷款投资的渠道。目前,银行同业资金占所有银行的港元债务总额约13%,反映银行同业拆放利率市场对香港金融中介服务非常重要。

流动性日益充裕

香港目前实行的联系汇率制度规定,港元与美元挂钩,1美元兑7.80港元,兑换保证区间为7.75-7.85港元。一旦美元兑港元跌破7.7500港元,即联系汇率制下港元的强方兑换保证水平,香港金管局就要入市干预,承接美元抛盘,释放港元流动性。而由于港元升值压力巨大,持续触及7.75强方兑换保证水平,香港金管局10月数次入市干预,共计买入107亿美元,这一规模创2009年来最高单月水平,对市场释放了充足的流动性。

投行杰弗瑞提供的数据显示,在截至10月28日当周,外国投资者连续第3周净买入亚洲股票,且分布面更广。其中,港股13周末首次获得境外投资者资金净流入,是一个非常积极的迹象。

成功财富管理集团总裁丝黛拉·李表示,更多投资者预期中国政府将采取更多措施来支持经济,因此资金持续流入香港。未来可能会有更多资金流入购买港股,而目前来看,港元联系制度并无改变的压力。

花旗集团也认为,短期内,港元对美元联系汇率制度不会改变,近期流动性将较为充裕,特别是美联储12月可能加息的背景下,港元的特殊地位将使港元资产具有优势。而从长期来看,港元仍将采取盯住美元的汇率制度,并将在人民币可自由兑换的时候最终再盯住人民币。目前,港元联系汇率制度或可以经得起区域性外汇市场波动。



新华社图片

港股持续回调 后市可逢低部署

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

周一香港恒生指数震荡向下,为连续第四个交易日收跌,并失守了20天线水平。全天最终收报22370.04点,跌270点,跌幅1.19%,成交673.7亿港元。国企指数收报10240.33点,跌156点,跌幅1.5%。从盘面上看,蓝筹股涨少跌多,其中,中资房地产股逆市收涨,但香港本地地产股则跌势较大;中资金融股走势续偏软;另外,内地电讯股、石油股等均延续调整。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现,由于港股大市持续回调,港股通个股整体上跌多涨少,上涨个股仅为41只,下跌个股达到241只。在强势股方面,思捷环球由于财报业绩乐观,受到市场追捧,累计涨幅达到31.25%,位居涨幅榜首位;消费类个股普遍走强,国美电器、红星美凯龙、安踏体育等位居涨幅榜前列。在弱势股方面,跌幅靠前的个股主要集中在在电力、能源及原材料、保险几个行业,龙源电力和华电国际分别以16.85%和13%的累计跌幅位居居前两位;另外,中资乳业股在“二孩”政策发布后获利回吐,现代牧业累计跌幅达到12.4%。由于近日香港H股市场走势相对弱于内地A股,导

致AH比价缓慢回升,恒生AH股溢价指数近五日累计上涨1.27%,报130.61点。

港股上周先高后低,上升形态遭受破坏,短期迎来回调压力。但是,恒指10月仍攀升1794点,结束了月线五连跌颓势,6月以来的悲观情绪彻底消散。当前恒指按年仍有一定跌幅,全年能否扭转跌势言之尚早,但四季度料不会再创新低,余下两个区区间震荡概率或偏大。后市可重点关注内地四季度经济能否有效企稳,以及美联储12月加息预期。

上周外围市场升势放缓,特别是内地A股掉头向下,未见有效突破,所以恒指23000点附近亦未能站稳。而且,近期数家权重股公布的业绩不及预期,亦拖累了市场投资氛围,其中以中资权重股为基。中资保险、银行、电讯股以及石油股等,季度纯利多数呈现增速放缓,甚至大幅下滑的局面,对于大市进一步攀升起到负面影响。本周方面,周初可重点关注汇控业绩表现,下周则会有腾讯、港交所两家重磅蓝筹业绩出炉。

美股市场上周连续第五周收涨,三大指数10月累计升幅8.3%至9.4%,均创下了2011年以来最大单月涨幅。上周美联储10月议息传递出12月仍可能加息的强

硬信号,但也需要更多经济数据佐证。10月初以来的反弹升浪能否延续,本周的非农报告就显得尤为重要。此前9月非农就业仅增加14.2万人,10月非农增幅若能达到约15万以上,年内12月加息概率或会明显加大。有鉴于此,美股短期震荡格局或难免,亦需谨防高位回吐风险。

A股市场方面,上周沪指3400点附近反复争持,横行达两周时间仍未有突破,周一走势向下略有转差。本周可留意IMF会议讨论人民币加入SDR,以及五中全会之后各项细则出台。近期人民币汇率转强,以及10月制造业数据小幅回升,短期A股能否顺利突破,亦或延续震荡整理,整个四季度行情仍是值得期待。

综上所述,港股缩量整固两周后选择向下,恒指短期可留意下方22200点至22500点区间支撑水平。而当前外围亦无重大利空影响,在港汇强势不改格局下,逢低部署港股仍较适宜。(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,若需要应咨询专业建议。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。)

IT板块领衔 美股三季报超预期

□本报记者 杨博

美股三季报披露接近尾声,虽然整体表现疲弱,但仍好于此前预期。统计显示,截至上周五,标普500指数成分股中已有近九成公司发布财报,整体盈利同比下滑1%,收入下滑5%,七成以上的公司盈利好于预期。板块方面,医疗保健、IT等板块业绩超预期的公司占比最高,科技股也成为近期引领市场走高的主要动力。

能源板块拖后腿

FactSet的统计显示,截至上周五已经披露业绩的标普500成分股中,76%的公司盈利超预期。医疗保健板块盈利超预期的企业占比最高,达到86%,其次是IT和原材料、工业板块,均达到80%,公用设施和电信服务板块垫底,占比分别为60%和67%。

已披露业绩的公司中,盈利同比增幅最高的是汽车板块,达到31%,其次是交通运输,达到22.5%;收入增速最高的是零售业,达到19%。

由于油价持续低迷,能源板块成为美股整体业绩的最大拖累。截至目前,占标普500能源板块市值85%的公司已发布业绩,盈利同比下滑52.5%,收入下滑35.4%,但77%的公司盈利好于预期,42%的公司收入好于预期。分析师预计,能源板块上季盈利同比降幅可能高达65%,其中,上游勘探和生产业务盈利可能下滑95%,中游的运输、储存和营销业务盈利下滑25%,下游的精炼和处理业务下滑42%。

由于中国经济增速下滑以及美联储倾向于收紧货币政策,新兴市场经济体近期承压,对新兴市场有显著业务敞口的原材料和工业板块盈利增长疲软,预计将分别同比下滑16%和3%。

整体来看,第三季度美股业绩表现疲软,但

仍好于此前预期。分析师表示,影响企业第二季度业绩表现的因素延续到第三季度,包括能源板块疲软、美元强势和全球经济增长面临不确定性等。

到目前为止,剔除能源板块后的标普500企业第三季度盈利同比增长6.1%,收入增长1.5%。分析师预计全部业绩披露完毕后,整体盈利可能同比下滑2%,收入下滑3.8%,剔除能源板块后的整体盈利增长4.8%,收入增长1.3%。

IT巨头普遍报喜

相比于整体市场的疲弱表现,IT板块业绩带来惊喜,不但好于预期,而且好于过去几个季度的表现。截至上周五,占标普500指数科技板块市值77%的公司已经披露业绩,整体盈利增长8.9%,收入增长5.5%,67%的公司业绩好于预期。

来自克而瑞的统计显示,截至9月底,国内房企平均销售目标完成率仅为64.54%。业内认为,在此形势下,恒大能提前两个月超额完成全年销售目标,显示了其高品质、高性价比的产品持续得到市场认可。

“恒大一贯的刚需定位、过硬品质、强大成本控制、快速开发、全精装交楼等优势,以及上半年在全国实施无理由退房,下半年与品牌家居企业建立联盟实现业主‘拎包入住’等,这些因素形成合力,促进其在各地持续热销。”有业内人士指出。

恒大地产2日股价收于5.94港元,微跌0.34%。10月以来,该股票累计涨幅约为35%。净多头头寸增至1499手合约,此前一周为625手合约。此外,对冲基金持有的COMEX黄金净多头头寸较此前一周下降1158手合约,至120645手合约。WTI原油净多头头寸较此前一周下降31967手合约,至128743手合约。

作为美股科技板块最大的权重股,苹果业绩尤为强劲。受中国市场iPhone强劲需求的推动,在截至9月26日的2015财年第四财季,苹果净销售额同比增长22%至515亿美元,净利润增长31%至111.2亿美元,均好于市场预期。此外亚马逊、微软、Alphabet等IT龙头企业的财报也都好于预期,谷歌母公司Alphabet上财季盈利增长44%,收入增长13%;亚马逊上季意外实现盈利,远超分析师预期;微软营收和利润均超预期,净收入同比增长2%至46亿美元。

受龙头企业良好业绩提振,美国股市在科技板块带动下已连续五周上涨。主要衡量科技股表现的纳斯达克100指数近一个月上涨11%。主要个股中,亚马逊股价上涨22%,目前处于626美元的历史高位,微软股价上涨19%,目前处于十五年来高位,Alphabet股价上涨17%,苹果上涨8%。

本控制、快速开发、全精装交楼等优势,以及上半年在全国实施无理由退房,下半年与品牌家居企业建立联盟实现业主‘拎包入住’等,这些因素形成合力,促进其在各地持续热销。”有业内人士指出。

净多头头寸增至1499手合约,此前一周为625手合约。此外,对冲基金持有的COMEX黄金净多头头寸较此前一周下降1158手合约,至120645手合约。WTI原油净多头头寸较此前一周下降31967手合约,至128743手合约。

欧元区10月PMI终值 好于预期

数据编纂机构马基特(Markit)集团2日公布的最新数据显示,欧元区10月制造业采购经理人指数(PMI)好于市场预期,较此前公布的初值有所上修。欧央行行长德拉吉在10月的货币政策例会上曾暗示,如果经济数据不佳,欧央行12月份可能将加码当前的量化宽松规模。

具体数据显示,欧元区10月制造业PMI终值为52.3,预期为52,初值为52,9月的终值为52。分国别而言,德国10月制造业PMI终值为52.1,预期为51.6,初值为51.6,9月的终值为52.3。法国10月制造业PMI终值为50.6,预期为50.7,初值为50.7,9月的终值为50.6。意大利10月制造业PMI为54.1,预期为53.1,9月的终值为52.7。瑞士10月制造业PMI为50.7,预期为50.1,9月的终值为49.5。此外,英国10月制造业PMI为55.5,预期为51.3,9月的终值为51.8。(张枕河)

汇控三季度 税前利润增长32%

汇丰控股(00005.HK)11月2日发布公告称,第三季度列账基准除税前利润同比增长32%至60.97亿美元,经调整收入下降4%至140.44亿美元。2015年前九个月,汇控列账基准除税前利润上升16%至197.25亿美元,经调整收入上升2%至448.16亿美元。截至9月底,汇控普通股权益以及资本比例从第二季度末的11.6%上升至11.8%。

财报显示,汇控第三季度经调整后的税前利润同比下滑14%至55.12亿美元。按业务看,零售银行及财富管理上季调整后税前利润为14.98亿美元,同比下滑29%;工商金融业务税前利润22.4亿美元,同比持平;环球银行及资本市场利润20.5亿美元,同比持平;环球私人银行盈利8800万美元,较去年同期下滑58%。

按地区看,汇控欧洲税前利润从17.2亿美元下降至9.7亿美元,降幅达44%;亚洲从36.5亿美元下降至34.9亿美元,降幅4.4%;中东及北非从4.8亿美元下降至3.5亿美元,降幅27%;北美地区同比增长16%至5.55亿美元;拉丁美洲从9800万美元上升至1.5亿美元,增幅53%。

汇控集团行政总裁欧智华表示,在严峻的市场环境下,集团第三季度业绩仍然稳健,收入同比下滑主要是由于零售银行及财富管理业务受亚洲股市调整影响,减幅较大。汇控会继续专注于迅速和有效地减少风险加权资产。

截至2日收盘,汇控在港股市场交易的股价下跌1.15%,至60.3港元。(杨博)

瑞银分析师预测 美股牛市或已见顶

瑞银集团策略分析师Julian Emanuel在最新发布的研究报告中指出,越来越多迹象显示,美股牛市在持续6年半之久、上涨超过200%之后,正在进入最后的上涨阶段,已经接近历史顶端。

报告指出,最近医药巨头辉瑞(Pfizer)和艾尔建(Allergan)的并购谈判可能是一个危险信号,从历史上看,领涨行业的重量级公司合并通常可能是市场出现大顶的先兆之一。

Emanuel表示,美股距离顶部已经很久了,市场已经预测今年并购活动的交易金额有望创出新的历史纪录,而并购热潮的发生通常为3年一个周期,这一轮是从2014年开始的。在2000年和2007年美股大顶之前的数年中,并购活动也呈现繁荣景象。

报告还指出,此外,美国股市的波动率也再次开始回升。在持续上涨行情的最后时刻波动率上升是很自然的现象,尤其是在美联储加息的情况下,比如1999年末-2000年。纽交所保证金债务已经见顶也是美股见底的迹象之一。(张枕河)

澳门10月博彩 收入降幅收窄

澳门政府博彩监察协调局2日发布的数据显示,澳门10月博彩毛收入为201亿港元,环比增长17%,同比下降28%。至此澳门博彩业收入已经连续十七个月出现同比下滑,但10月份的降幅创今年1月以来最低。

统计显示,今年前十个月,澳门博彩毛收入总计1960.74亿港元,较去年同期下降35.5%。澳门政府旅游局早前公布的数据显示,10月1日至7日到访澳门的中国内地旅客为90.67万人次,同比增加7.1%,增幅不及去年同期的17%。

香港上市的澳门博彩股业绩普遍大幅下滑。金沙中国(01928.HK)最新发布财报显示,2015财年第三季度盈利3.44亿美元,同比下滑46.38%,前三财季累计盈利10.79亿美元,同比下降46.4%,前三财季累计营业收入31.46亿美元,同比下降26.39%。永利澳门(01128.HK)第三季度盈利6210万美元,同比大幅下降72%,收入5.85亿美元,同比下降38%。

今年以来港股博彩板块中,金沙中国累计下跌27%,新濠国际下跌28%,永利澳门下跌47%,美高梅中国下跌40%。(杨博)