美总统选战白热化 市场波动或加剧

□本报记者 杨博

美国总统大选首场电视辩论将于北京时间27日上午进行，两党总统候选人希拉里和特朗普将为最终入主白宫奋力一搏。考虑到大选辩论可能会对最终结果产生重要影响，市场人士对此保持高度警惕，金融市场也为迎接新一轮波动做好了准备。

选情胶着胜负难料

眼下距离11月8日的美国总统大选还有约六周时间，尽管希拉里的支持率仍高于特朗普，但二者的差距正在收窄。据ABC/华盛顿邮报的最新民调结果，特朗普支持率已上升至44%，希拉里维持在46%不变。另据路透调查，目前仍有约20%的选民尚未作出决定，而四年前上次大选的同期该比例仅为12%。

胶着的大选形势令两人的首场辩论格外引人关注。美国媒体称，本次收看美国总统候选人首场辩论的电视观众可能超过一亿人，超过1980年卡特和里根进行首场竞选辩论时8060万的观看人数，创下新的纪录。据悉，“美国的方向”、“如何成就繁荣”和“保障美国安全”将是本次首场总统竞选辩论的三大主题。

考虑到特朗普的政策存在诸多不确定性，多数华尔街人士对特朗普一旦当选后的美国经济前景感到担忧。分析师认为，如果特朗普胜出，对美国股市将是噩耗，并可能令美国经济损失1万亿美元。

大选前景的不确定性已经开始对美国商业造成影响。最新公布的数据显示，8月全美独立企业联合会中小企业乐观指数下滑至94.4，低于预期。该机构首席经济学家邓克尔伯格表示，美国小企业界没有显示出任何强劲增长的势头，不确定性是经济增长的主要“敌人”，而高度不确定性主要来自政治气候的变动。

市场步入“大选时间”

随着选战进入白热化阶段，同时美联储上周已经为加息前景定调，金融市场开始从“美联储时间”切换到“大选时间”。分析师认为，政治不确定性给金融市场造成的冲击将进一步凸显。

目前来看，金融市场更偏爱希拉里而非特朗普。富国银行分析师认为，在国会参众两院“分裂”的情况下，希拉里当选对金融市场可能不会造成什么影响，特朗普当选则将带来轻微的负面影响。

花旗集团首席经济学家布特尔认为，如果特朗普当选，可能造成政策不确定性持续得更久，甚至加剧这种不确定性，从而冲击金融市场。一旦金融环境收紧、不确定性进一步增加可能导致美国经济大幅下滑，并拖累全球增长。

富拓外汇海湾和中东北非地区首席市场策略师萨耶德表示，投资者越来越担心如何在美国大选结果公布前调整他们的投资组合。此前由于希拉里指责EpiPens价格大涨，纳斯达克生物医药指数在8月24-25日的两天内大跌4.5%，这说明投资者和基金经理们在认真考虑对不同的竞选结果要有不同的资产配置策略。不过，特朗普获胜仍被视为对整体市场不利。

瑞银财富管理投资总监办公室发表的最新报告认为，如果特朗普胜选，初步可能造成风险资产全面下跌。避险情绪浮现、美国严格检视亚洲的汇率政策以及区域地缘政治不稳定升高等因素将导致亚太货币受到冲击，高波动性的货币如澳元、新西兰元和韩元，以及出口为导向的货币如新元、林吉特和泰铢等将首当其冲。但考虑到全球经济已经成功度过几次政治面的“惊吓”，这种避险效应也可能在短期内消退。



根据美国最新民意调查，希拉里（左）的支持率仍高于特朗普。 新华社图片

德银股价创历史新低

德意志银行股价在26日欧洲市场早盘交易中大跌逾6%，一度创下每股10.625欧元的历史新低，并带动欧洲银行股普遍下跌。截至北京时间26日18时，瑞银、瑞信、巴克莱银行股价跌幅均超过3%，渣打集团股价跌幅超2%。

本月中旬，美国司法部要求德意志银行支付140亿美元罚款，以了结对该行住房抵押贷款支持证券（RMBS）销售问题的调查。德国媒体报道称，德国金融业官员担心这最终可能由德国政府买单，而26日的最新消息显示，德国总统默克尔已经表示不会对德银提供任何国家救助。

据摩根大通预计，本次罚款的金额只要在40亿美元之上，就会对德银的资本金造成极大压力。去年德银巨亏了68亿欧元，今年第二季度净利润仅1800万欧元，同比暴跌98%。目前德银的市值还不到150亿欧元，不到2007年5月最高峰时的8%。

投资者担心，如果要支付美国司法部的巨额罚款，德银的资本缓冲将雪上加霜。德银持有的未到期衍生品规模高达42万亿欧元，相当于整个欧盟GDP的2.8倍，这使其成为欧洲金融业的一个巨大的潜在风险点。（杨博）

瑞银建议

做多美元兑亚太货币

瑞银在26日最新公布的报告中表示，建议投资者至年底前保持做多美元兑亚太货币（除印度卢比和印尼盾以外）。

报告指出，自9月初以来亚太货币兑美元涨跌皆见，上涨的货币仅略多过下跌的货币。这与7、8月兑美元全面走高相较，情势已有所改变。预期至年底前美元兑亚太货币将重获上涨动力。理由很明显，即美联储一旦发出12月加息的指引，应会激励美元全面走高。虽然近几周加息的预期已经浮现，但美元并未受惠。该机构认为，这是因为市场对于美国经济力道有所疑虑和新兴市场获得资金流入，抑制了美元上行空间。

瑞银强调，首先，就前几月所见，亚洲经济不太可能出现实质好转。经济增长可能会在今年稍晚转弱，特别是与电子制造高度相关的经济体。其次，亚洲央行仍有进一步宽松银根的空间。虽然此地区的宽松周期已接近尾声，但在外部需求仍无法提振整体区域之际，周期结束时点还没有出现。第三，如果特朗普赢得美国大选，将立即为亚太货币带来负面冲击。

瑞银认为，目前韩元与新台币的风险最高，这两种货币都是与电子产品周期高度相关，同时今年夏天外资流入的力道也很强劲。另外，缺乏增长题材的货币如新加坡元和澳元也会走弱，后者还会受挫于大宗商品价格下跌。（张枕河）

港股科技板块走势强劲

□本报记者 张枕河

近期港股出现一定回调，然而其中的科技板块却逆市走强。市场分析师表示，在近期外围因素波动的背景下，一些大型科技蓝筹股例如腾讯等却受到市场看好，因此带动整个板块上涨。展望未来，预计在更多外来资金支持下，该板块仍有望延续强势。

资讯科技指数一枝独秀

与美股类似，港股中的科技股也表现抢眼。尽管恒生指数回调，但恒生资讯科技指数近期却逆市上涨，表现远好于其它分行业指数。最近20个、10个以及5个交易日的累计涨幅表现，其均稳居各分行业指数榜首。

最近20个交易日以来，恒生科技资讯指数累计上涨5.14%，排名第二和第三的恒生消费服务业指数和恒生金融业指数分别累计上涨3.03%和2.6%。

最近10个交易日以来，在港股大盘出现明显回调的背景下，恒生科技资讯指数依然表现最佳，累计下跌1.14%，跌幅远低于其它分行业指数。其它指数累计跌幅均超过2%，跌幅相对较低的恒生公用事业指数和恒生能源业指数分别累计下跌2.05%和2.31%，跌幅最高的恒生工业指数和恒生综合业指数累计跌幅均达到4.44%。

如果将统计时间拉长，恒生资讯科技业指数的优异表现就更加突出。今年以来，恒生资讯科技业指数累计上涨29.41%，涨幅将近排名第二的恒生原材料指数的2倍，将近排名第三的恒生地产业指数的3倍，后两者今年以来的累计涨幅分别为16.88%和10.51%。最近120个交易日以来，恒生资讯科技指数累计上涨27.39%，同期排名第二、三位的恒生地产业指数和恒生金融业指数分别累计上涨17.93%和13.58%。最近60个交易日以来，恒生资讯科技指数累计上涨21.09%，恒生地产业指数和恒生金融业指数依然位居第二、三位，分别累计上涨17.93%和15.58%。

行业牛股频出

在指数强劲的背后，无疑是众多牛股的支撑。最近20个交易日以来，恒生资讯科技指数的成分股中有7只股票累计涨幅超过14%，其中3只股票涨幅超过20%。而最近60个交易日以来，有13只股票累计涨幅超过20%，其中3只股票涨幅超过35%。今年以来，有8只股票累计涨幅超过40%。

蓝筹股腾讯控股表现突出，过去60个交易日累计上涨23.55%，今年以来累计上涨40.09%。该股近期不断获得业内机构看好。

星展唯高达发表最新市场策略报告表示，美联储决定维持利率水平不变后，该机构决定调整该行的港股首选股组合，以腾讯取代汇控为首选股，因为腾讯坐拥庞大的用户，具有竞争性的优势，其业务货币化能力持续提升。

花旗银行最新报告指出，腾讯近期举行2016年合作伙伴大会，QQ团队于会上揭示了其“EQ计划”，腾讯QQ拟于未来3年投放10亿元人民币扶持逾千位合作伙伴，建立娱乐社交生态。集团将数码化内容整合至QQ平台，为用户提供多元化内容。花旗给予目标价230港元，评级为“买入”。

短线继续整固

港股中期向上趋势不改

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

上周美联储宣布维持利率不变，全球股市一度普遍小幅弹升，但由于美国经济数据仍反复，上周五美股高位回落，拖累本周一港股走势亦偏软。恒指周一低开132点，后跌幅反复扩大，暂时跌破下方20天线约23460点附近，最终收报23501点，下跌178.2点，跌幅0.38%，成交额约540.8亿港元。国企指数收报9705点，跌82.22点，跌幅0.55%。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，由于同期港股大市冲高回落，港股通个股也普遍回调。其中，上涨个股仅为76只，下跌个股达到228只。在强势股方面，受到国际油价反弹刺激，能源类股份逆市上涨，中国神华、兖州煤业、中煤能源H股均上涨3.5%以上；此外，科技类股份相对抗跌，龙头股金山软件和腾讯控股均逆市走强。在弱势股方面，汽车类股份普遍走软，中升控股、广汽集团、长城汽车回落7%以上；而前期反弹幅度较高的澳门博彩类个股也全线回吐，永利澳门、新濠国际发展、金沙中国跌幅超过5%。在AH比价方面，恒生AH股溢价指数波动不大，近五日累计微涨0.46%，报120.8点。

本周为9月最后一个交易周，第三季度行情即将结束，观察恒指自7月上旬的约20300点起步攀升，至9月9日见24364点顶部，同时创下逾一年高位，最多累升4060点，涨幅约20%。短线美联储加息疑虑消散，国庆节后还有人民币纳入SDR以及深港通开通利好预期，加上“北水”仍持续涌港，港股后市乐观因素偏多，短线来看恒指则或可先行留意下方的重要防线约23200点附近。

9月美联储议息会议结束，考虑到11月还有总统选举，料不大可能在该月宣布加息，所以12月中或是美联储今年最有可能的加息时间。香港银行界认为，本地资金充裕，即使今年底美国加息一次，明年再加息一次，香港明年加息机会仍偏小。在低息环境持续下，对利率水平敏感的地产股及房托基金（REITs）或最能受惠。如希望在看对方向下，透过杠杆效应放大潜在回报，或可留意相关认购证入市，而长实地产及新鸿基地产的条款选择相对较多。但如看错方向，杠杆效应下同样会倍增亏损。

近日市场较多关注港股通资金流，9月以来“北水”资金南下趋势汹涌，港股通的累积净流入额超过500亿元人民币。不过上周四港股通近1个半月来首次出现净流出，随后上周五亦缩减至不足5亿元的流入额。考虑到国庆长假来临，“北水”短线进入放假模式，放缓或难以避免，亦有机会令港股有休整需求。

外围市场方面，美国股市上周涨幅约1%左右，暂时止跌，仍维持高位的区间震荡走势。美联储9月按兵不动，大致符合预期，令市场风险因素暂时消退。只是近期公布的经济数据好坏参差不齐，特别是房地产及制造业PMI数据不尽理想，故市场较多观望情绪。本周市场，美国总统选举辩论将展开，随后的大选必然会给市场带来影响，其它公布的经济数据及美联储主席耶伦本周的会后证词，亦会是市场焦点。预计短线美股继续窄幅震荡，能否上演前一轮议息结束后的冲顶行情，还要多点时间观察。

内地A股近期走势可谓平淡，市场缺乏显著利好提振，再加上中秋节以及国庆节两个假期相邻，导致市场交投持续萎缩。上周沪指小幅反弹，但也未能回补此前一周的下跌缺口，即反映了弱势格局，本周一更进一步失守了3000点心理关口。有数据显示，截至8月底，A股过半以上皆为空仓账户，而此状态已持续六个月有余。若无重大消息，节前A股料仍难有作为。

整体而言，港股于第三季度表现理想，已经摆脱了去年中以来的大跌颓势，市场风险偏好早已切换，在外围没有较大系统性风险前提下，震荡向上仍是大趋势。年内剩下数月里，“北水”资金流入港市仍是最大利好。但短线来说，外围市况牛皮，恒指则或继续围绕10天及20天线窄幅波动。

三星Note7

下月恢复在韩销售

据外媒报道，三星电子25日宣布将于10月1日起恢复最新款智能手机（Galaxy）Note7在韩国的销售，比原计划推迟3天。三星电子称，Note7因召回进程问题，推迟3天至10月1日在韩国重新上市。

三星电子方面表示，为了尽快恢复Note7的重新销售以挽回损失，三星已经做了大量工作，自9月19日以来为韩国国内Note7用户更换了超过20万部新手机，但韩国市场大约还有20万部Note7没有被召回，相较于美国和新加坡市场，韩国国内的召回进程较为缓慢。此前，三星原计划于9月26日恢复Note7在国内的重新上市，后推迟至9月28日，再延迟至10月1日。

对于海外市场，三星电子计划于10月在澳大利亚和新加坡重新销售新版Note7。有市场人士称，三星Note7的巨额召回成本以及缓慢的召回周期可能会对三星电子第四季度的营收带来不利影响。

今年8月，三星电子发布了最新款智能手机Galaxy Note7，但上市仅几天，该款手机就不断出现电池起火、爆炸等事故。全球多地的交通部门、航空公司将其列入危险品，禁止乘客携带或限制使用三星Note7手机。9月2日，三星电子宣布召回已出货的250万部Note7。之后，三星停止了这款产品在各地区市场的销售，并开始为消费者更换新机。受此事件影响，三星电子股价大幅下跌，市值蒸发超过200亿美元。（李慧敏）

瑞信报告称近年性别多元化企业获超额回报

□本报记者 张枕河

瑞信研究院在26日发表两年一度的CS Gender 3000报告中再次确认先前的调查结果，即有较多女性担任决策角色的公司继续获得较高的市场回报及超预期的盈利表现。

报告指出，在调研的亚太区12个市场的1400家公司中，自2010年至2015年，董事会的性别多元化程度提升60%，改善显著。董事会性别多元化程度较高的公司，继续获得超额回报。在亚太区市值逾100亿美元的265家公司中，董事会内至少有一名女性成员的公司的股价从2006年至2016年7月间较其他公司高出58%。在管理层的层面，亚洲国家继续占据管理层性别多元化的最高位置。以高级管理层的女性比例来说，泰国得分最高，有关比例达27.8%，紧随其后的是菲律宾，女性比例为25%。

报告强调，过去六年，中国内地和香港企业界在性别多元化方面均取得一些进展。中国内地以高达22%的女性财务总监比例领先全球，高于14.1%的全球平均水平。中国内地亦在高级管理层性别多元化方面获得高分，女性比例从2014年的15%上升至2016年的17.2%，目前全球排名第十。

德勤预计香港市场全年IPO集资额最高

据外媒报道，德勤26日表示，今年前三季度香港股票市场IPO（首次公开募股）集资总额预计达1364亿港元，预计香港股票市场全年IPO集资额将蝉联全球市场冠军。

德勤数据显示，预计今年1月至9月，香港股票市场将有71只新股上市，集资额大约1364亿港元。这个数据相较于去年同期的72只新股发售集资1564亿港元的数值有所下降，但在全球市场仍然遥遥领先。

纽约交易所今年同时段的IPO集资额预计为598亿港元，位居第二。上海交易所今年同时段的IPO集资额预计为560亿港元，位居第三。据德勤预测，第四季度香港股票市场将有3至4只超大型新股亮相，每只计划集资最少78亿港元，包括一家证券集团公司和一家医药集团公司，香港股市料今年继续成为全球最大IPO市场。（李慧敏）

联合国贸发会：警惕新兴市场企业债违约风险

□本报记者 杨博

联合国贸发会在最新发布的研究报告中警告称，由于很多国家过于依赖财政赤字和低利率来刺激现实经济，目前全球经济正面临债务违约蔓延的风险。新兴经济体企业债务已升至逾25万亿美元，为全球经济敲响警钟。

2008年金融危机爆发后，很多国家为提振经济纷纷将利率压下调至历史低位，向市场注入大量廉价资金。历史罕见的低利率水平迄今已持续了八年，去年以来，欧洲央行、日本央行等还将利率进一步降至零以下。有专家警告称，在经济减速的情况下，大量债务可能无法赎回，从而使这些经济体陷入违约。巴西、俄罗斯和南非等较大的新兴经济体在下次衰退中可能受到的冲击尤为严重。

联合国贸发会表示，全球正面临步入金融危机第三阶段的现实风险。这一危机在2007年末始于美国房地产市场，随后扩散到欧洲主权债，随着资金流出新兴经济体，全球经济可能进入金融海啸的第三阶段。

联合国贸发会预计，今年美国经济仅增长1.6%，日本经济陷入迟滞，英国经济增长会因“脱欧”公投结果而下滑，新兴经济体经济增速会低于4%，较金融危机前下降2.5个百分点，拉丁美洲经济甚至可能衰退。