

香港金管局8月八次入市维稳

港元汇率“警报”尚未解除

□本报记者 倪伟

自美联储踏入加息通道以来,港美银行间拆息差就出现了持续的扩大,套息交易导致港元汇率持续走弱。然而香港一直采取联系汇率制度,港元在7.75至7.85之间与美元挂钩,因此香港金管局年内多次出手买入港元以保证港元汇率。截至北京时间28日,金管局本月已累计八次出手,共计买入331.5亿港元,银行间结余也进一步缩小至764亿港元。

分析人士表示,由于美国经济数据向好,今年再进行两次加息概率很大,明年预期仍会加息。美国加息造成的港美息差扩大以及资金回流美国都将再次给港元汇率带来压力,而借贷成本上升中期给香港资产带来的压力或进一步促进资本外流,港元走弱的“警报”目前仍未解除。

8月八次出手

过去数年,受宽松货币政策影响,全球大量资金涌入香港,香港金管局以美元兑港元7.75的比例向市场释放很多资金。而随着美联储进入加息通道,港美息差(Libor-Hibor)持续扩大,市场套利交易增加,港元从2017年初开始一路贬值。今年4月上旬,美元兑港元触发7.85的弱方兑换保证。按照联系汇率制度要求,香港金管局需要抛售美元买入港元,以稳定港元汇率。在香港金管局多次出手买入港元的影响下,



新华社图片

美元兑港元出现下行。然而本月美元兑港元再次触及弱方兑换保证,香港金管局被迫再次出手,截至北京时间8月28日共计八次出手,买入331.5亿港元。同时,香港银行间结余也因此下降至764亿港元,而在金管局4月开始干预汇率之前该结余为1798亿港元。

万得数据显示,港美息差(Libor-Hibor)自今年4月达到年内高点后,出现了明显的下降,以3月期拆息为例,息差由4月12日的最高点1.18%一度下降至7月25日的

0.24%,然而此后息差出现快速上行,8月9日达到了0.54%,此后虽然出现了小幅下降,但仍然停留在0.4%上方。此外,隔夜1个月港美息差自4月以来也整体呈现先缩小再扩大的走势,转折点出现在7月。市场人士表示,联系汇率制度之下,短期同业拆借市场利差的扩大,为金融机构换汇套利提供了极好的条件,机构抛售港元换回美元并拆借给美元Libor市场,可以获得明显的几乎无风险利差收益,因此,机构的抛售给港

元汇率带来持续贬值压力。

港元仍有走弱可能

香港金管局总裁陈德霖日前表态支持联汇制度,称香港银行体系有足够的流动性应付资金大规模流动,香港金管局随时准备通过调整总额达1万亿港元的外汇基金票据发行量,以提供额外流动性,应对资金可能出现急剧外流的情况。但分析人士普遍认为,虽然港元汇率在短期内并无失控风险,但中期风险则不容忽视。

美联储今年内大概率的两次加息,2019年还可能持续加息两至三次,港美利差或持续加大,利差加大将引发资金通过套利交易外流。华侨永亨银行驻香港经济学家表示:“到9月份,随着美联储加息概率很大,利率之差扩大的预期可能会进一步鼓励套息交易。”

另外,星展银行香港有限公司分析师表示,做空港元的套利交易仍将频繁出现,从而促使金管局继续干预。银行间当前总结余降至200亿到500亿港元之后,香港的利率可能追赶美国的借贷成本。目前,香港多数银行已上调定期存款利率,市场预期香港各银行自主决定的最优惠贷款利率10年来的首次调升一触即发。业内人士表示,若香港利率上升加速,可能会对香港的股市和房地产市场带来持续的压力。一旦资本市场出现显著波动,前期获利的资本套现出逃可能会成为主导港元汇率波动的因素。

市场转暖 港股升势有望延续

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

港股本周显著反弹,连续两日均跳空高开,上穿数条短期均线,也顺利回补了月中的下跌缺口。周二恒指最高见28579点,月K线由跌转升的几率大增。不过,周一的高开高走也留下一个百余点的上升缺口,短线若无法一鼓作气站上29000点大关,则反复调整的大格局或将延续。另外,在中资金融股强势行情的带动下,国企指数近期涨幅大于恒指,周二盘中更一度突破7月底的高位。金融股能否接棒扛起反弹大旗,或是恒指能否走出闷局的关键所在。

近期消息面偏向利多,上周美联储主席鲍威尔讲话较温和,强调美国经济乐观的同时,也重申渐进加息路径。内地方面,离岸人民币汇率近日一度升破6.8关口,缓解了急跌趋势,也直接促成了一波反弹行情。美元指数自月中近97高位接连回落,周二已跌破95关

口,对新兴市场及大宗商品而言都是短暂的喘息时机。港元汇率近期无明显改观,金管局屡次出手支撑汇市,反映资金外流压力未减。港股后市的机会仍需依赖内地股市企稳及外围消息面配合。

恒指自月中触底回升,部分蓝筹股涨幅领先,两周时间涨幅超一成的亦不少。只是北水资金仍未停止沽售腾讯,平安近日连续上涨期间的沽空金额也显著扩大,连续三日均超10亿港元规模,市场气氛仍较保守。而就盘面来看,近期医药、汽车及石油板块均有不错反弹,也有不少前期走势落后板块存在补涨机会。类似权重股汇丰、友邦及建行等,其股价均较为落后,短期若能跟随向上,恒指实现月K线由跌转升的可能性较大。

纵观港股通标的股票近五个交易日市场表现,由于同期港股大盘持续反弹,港股通个股多数上涨,其中累计上涨个股297只,下跌个股153只。在强势股方面,消费类个股表现

不俗,颐海国际累计涨幅超过两成,石四药集团、药明生物、特步国际均上涨10%以上;受到美元走软推动,能源类个股受到资金追捧,中石化炼化、中海油累计涨幅超10%,中国石化、中煤能源也上涨5%以上。在AH比价方面,近期两地市场联动性较为显著,恒生沪深港通AH股溢价指数窄幅波动,近五个交易日微跌0.54%,报117.08点。

本周蓝筹股公布业绩进入尾声,一些中资银行股包括建设银行、工商银行、中国银行、农业银行、民生银行及中信银行,将陆续于本周发布业绩。港股8月收官行情,能否扭转跌势或需看银行股脸色。衍生市场方面,已经有看多资金率先流入建行、工行、中行与农行认购证业绩前部署,其认购证自8月上旬起吸引资金关注。

另外,中银香港本周二发业绩,其股价上周在250天线之下反复,周初显著反弹,而相关认购证自8月上旬起大部分交易日均获得

显著资金净流入,高峰期为8月10日的453亿港元,远高于平日仅数万港元的资金进出。中银牛证同样是市场收集对象,由8月9日起连续11个交易日不断呈资金净流入。街货方面,中银认购证创半年新高,显示资金愿意持仓过夜,并采取中线多看策略,其牛证则由高位稍为回落。

已公布业绩个股方面,上周最大成交个股权证为腾讯控股,占权证总成交维持三成多。小米集团和中国平安也同于上周揭晓了中期业绩,小米上半年成功转亏为盈,而平安中期净利按年升16.7%,均优于市场预期。两者业绩优良带动股价上扬,平安上周累升7.4%,也连带相关权证交投再趋活跃。

8月末最后几日,外围气氛有所转暖,港股有望趁势延续反弹,或上望29000点关口。消息面上仍需留意人民币汇率及贸易摩擦,强势美元暂缓,人民币呈现反弹势头,或为市场带来不错的反弹契机。

伯克希尔投资印度最大移动支付公司

□本报实习记者 鲁秀丽

美国“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司8月27日表示,已投资印度移动支付应用Paytm的母公司One97 Communications。

巴菲特助理黛比·波萨涅克表示,巴菲特

未经这笔交易,她也未立即确认这笔投资的规模。据媒体消息,伯克希尔计划向One97 Communications投资约200亿卢比—250亿卢比(合2.854亿美元至3.567亿美元),持有3%至4%的股份,投资完成后,One97的估值将会超过100亿美元。这也是伯

克希尔公司首次投资印度创业公司。媒体报道称,伯克希尔主要基金管理者康布斯主导了这笔交易,他被视作巴菲特的接班人之一。

Paytm当前每月处理的交易额已达到40亿美元,截至今年二季度,公司交易总量达到13亿次。

此前,Paytm已得到软银集团、阿里巴巴、蚂蚁金服等投资。Paytm的母公司One97 Communications创办于2000年,最初是一家开展移动支付和移动支付业务的公司,目前已成为印度三大消费互联网公司之一。

瑞银财富管理公司建议增加股票配置

□本报记者 张枕河

瑞银财富管理公司28日发布报告指出,预计在未来几个月,贸易风险下降或估值改善可能会提振全球股票的风险回报。在其他条件相

同的情况下,这些因素将促使瑞银财富管理增加股票配置。但考虑到一些地区贸易谈判前景黯淡以及当前的市场估值水平,瑞银财富管理建议在投资组合配置中保持整体中性立场。

报告还强调,美国与墨西哥宣布双方原则

上已达初步协议,将以此取代具有24年历史的北美自由贸易协定(NAFTA),协议内容尚待最终确定及落实。两国谈判在制造业等领域取得突破性的进展,特别在汽车生产商的原产地规则上,在农业和知识产权方面也有所收

美元走软 机构看好欧元资产

□本报实习记者 鲁秀丽

8月27日,美元指数延续8月中旬以来的下行趋势,下跌0.42%报94.7774,较8月15日的96.72116月以来高位下滑2%。分析人士指出,自8月中旬以来美元走软,反映出美联储政策预期偏“鸽派”,以及近期美国政治局势和经济数据动能的转变。

与美元走势相反,本月中旬以来欧元强势上行。多家投行表示,随着美元涨势可能来到尽头,投资者应该买入欧洲资产。

美元料持续下滑

贸易摩擦是导致今年全球金融市场出现不确定性的重大因素之一,其所触发的避险情绪自4月中旬起推动美元指数持续走高,一度升破96高点。然而持续发酵的“通俄门”事件以及在杰克逊霍尔央行年会上,鲍威尔对经济和通货膨胀的评论“偏向鸽派”改善了市场情绪,令美元快速回落。

目前多家机构表示,随着美国经济增速

料将放缓,美元的反弹已经到头。二季度美国经济增速创下了2014年以来的新高(环比折年率为4.1%)后,美国国会预算办公室表示,受消费者支出以及美国农产品出口将出现大幅下降影响,下半年美国GDP增速放缓,2019年增速将降至2.4%。高盛表示,公布的全球领先经济活动指数8月份增至4.1(6月份为3.7),这表明全球经济增长正在出现初步改善,而这往往与美元走软同时发生。

摩根士丹利研报显示,美国经济调查指标走弱、日本央行微调政策以及美国总统特朗普对强势美元做出负面评论的可能性等因素,将导致美元遭到抛售。

美国重新出现的政治不确定性也使美元承压。其中澳大利亚托普公司(Suncorp)认为,“通俄门”将带来一定不确定性,随着11月中旬选举到来,政治上的不确定性将再度利空美元。

此外,从技术层面分析,市场分析人士指出,如果美元指数跌破95.00继续走低(27日报94.7774),则将考验5月份以来上行趋势

线(94.85)的支撑作用,一旦有效跌破可能打开更大下跌空间。

欧元资产受青睐

与美元走势相反,欧元兑美元自本月中旬起持续走高,8月27日,欧元兑美元涨0.47%报1.1677,较8月15日的1.1344低位(2017年6月以来新低)上涨近3%。

摩根士丹利分析师表示:“欧元兑美元已经8月低位开始反弹,目前看来涨势有望延续。欧元空头主要关注意大利政局不确定性以及欧洲银行的风险敞口,但这两个风险都存在被过分解读的情况。”该机构以Graham Secker为首的策略师团队表示:“尽管美元的任何疲软都可能促使人们下意识地购买新兴市场资产,但欧元资产将是更好的选择。今年欧洲银行与欧元的关联度非常高,因此欧元的任何反弹都可能推动该行行业反弹。”在经历了今年夏季的政治动荡之后,本月欧洲银行股已经跌回到2016年时的水平。

荷兰银行外汇和金属策略师Georgette

Boele也表示,鲍威尔称经济过热的风险很小,而这在利空美元的同时,欧元兑美元回升至1.16上方,欧元兑美元已经见底。

另据分析人士指出,欧元的上涨不仅受益于市场风险偏好的改善,还受到商业信心的支持。德国8月IPO商业景气指数从2017年3月以来最低水平反弹,意大利债券收益率也趋于稳定。

不过也有机构认为,此轮欧元的强势上行或昙花一现。瑞信研究团队24日持仓情况显示,该行新建欧元兑美元空头头寸,入场点位1.1625,目标1.1380,止损设在1.1710。该行认为,意大利政治风险和预算风险将会持续到10月,因此建议投资者逢高做空。汇丰银行则表示,在2016年底至2018年初的大幅走低后,美元指数在近四个月内已经反弹约10%,这似乎是由美国经济与世界其他地区的经济不同步增长所推动,美国强劲经济带来的高回报吸引着投资者。该行表示,因周期性因素仍占主导地位,预计美元此轮反弹将持续更长时间。

芝商所将推出SONIA期货

□本报记者 倪伟

芝商所28日表示,即将于2018年10月1日推出英镑隔夜平均指数(SONIA)期货,目前只等待监管机构批复。据悉,芝商所此次将发行两款全新SONIA期货:一款为国际货币市场(IMM)季度合约,遵循英镑无风险参考利率工作组推荐的规格;另一款合约为英格兰银行货币政策委员会(MPC)会议合约。MPC SONIA期货可帮助市场参与者在MPC会议间更精准地管理风险敞口。

SONIA期货有助芝商所通过场外交易清算加速进入国际固定收益市场。目前芝商所在几大主要新兴市场中均占主导地位,上述产品带来的保证金和资本效率,对全球客户都会大有裨益。芝商所利率产品全球主管Agha Mirza表示:“SONIA期货是我们强劲期货产品的新产品,也是客户管理投资组合中利率风险的上佳选择。”

芝商所今年5月推出了首个以交易为基础的美元利率期货SOPR(有抵押隔夜融资利率)期货。推出后三个月,SOPR期货合约的成交量便已超过20万份,市场参与者全球数量已达70位,未平仓合约数量也稳定增加到了27万余份。

9月苹果或发布3款iPhone

□本报实习记者 鲁秀丽

据媒体8月28日报道,苹果将于9月12日在苹果总部的史蒂夫·乔布斯剧院举行产品发布会。届时,苹果将发布3款新iPhone。

据悉,苹果发布的3款内部代号分别为“D33”、“D32”和“N84”,将分别采用6.5英寸OLED显示屏、5.8英寸OLED显示屏和6.1英寸LCD显示屏。鸿海精密将代工制造两款高端OLED iPhone;该公司还将与和硕共同代工LCD版iPhone。

报道称,鸿海精密已从上月底开始组装OLED设备,但因为LCD面板遇到麻烦,该公司直至本月才开始组装LCD版iPhone。台积电仍将是新款iPhone处理器的独家供应商,摄像头的供应商则主要是大立光。消息人士还透露,苹果此次计划为部分市场推出双卡双待的6.5英寸OLED显示屏和6.1英寸LCD屏iPhone。

苹果今年发布的3款iPhone将全部采用去年旗舰智能手机iPhone X的“前刘海”设计。据悉,这3款手机将会拥有更广泛的价格、功能和尺寸,以增加它们的吸引力。

除新款iPhone外,苹果公司今年还可能会发布新款AirPods、无线充电器AirPower、新款Apple Watch以及新款iPad Pro。

美团点评香港路演启动

□本报记者 倪伟

据媒体28日报道,美团点评已经开始考量投资者对其香港首次公开募股(IPO)的需求,计划至少融资40亿美元。相关投行已经向投资者发出邀请,此次IPO的香港路演已经启动。

美团点评已于8月23日正式通过港交所聆讯,预计将于9月20日正式登陆港交所。高盛、摩根士丹利和美国银行是美团点评IPO的联席保荐人。此次美团点评的目标估值在500亿至650亿美元之间,这一估值与此前上市的小米集团相当,若此次美团点评成功登陆港交所主板,将成为继小米之后香港股市的第二家同股不同权上市公司。此外美团点评可能成为今年香港集资额第三大的新股,仅次于中国铁塔和小米。

公开资料显示,在2017年10月获得腾讯领投的40亿美元最新融资之后,美团点评的最新估值达到300亿美元。腾讯控股据悉为美团点评香港IPO基石投资者之一,将投资4亿美元。招股书显示,目前腾讯是美团点评的最大股东,占股20.1%。红杉资本和创始人兼CEO王兴的股份比例均在11%左右。联合创始人兼CEO穆荣均和联合创始人兼高级副总裁王慧文持股分别为2.5%及0.7%左右。

达成71.5亿美元授权协议

雀巢将分销星巴克产品

□本报实习记者 周璐璐

全球食品巨头雀巢与全球最大咖啡连锁店星巴克于28日联合宣布,双方已完成71.5亿美元的授权协议,根据协议内容,星巴克的包装咖啡及茶产品将由雀巢行销全球。

根据协议内容,雀巢将获得在全球相关渠道推广、销售、分销星巴克、星巴克臻选、星巴克VIA及Seattle's Best Coffee等星巴克产品的永久权利,包括在超市出售的包装型咖啡(咖啡豆、速溶咖啡等零售业务)和饮料业务,此项协议仅涉及星巴克实体店以外的产品和服务,不涉及星巴克在全球的2.8万家咖啡店。并且,将约有500名星巴克员工因此加入到雀巢公司。

星巴克首席执行官凯文·约翰逊表示:“这一全球咖啡联盟将通过雀巢的影响和声誉,将星巴克的体验带给全球数以百万计的家庭。”

雀巢预计此项交易将从2019年开始对其业绩构成影响。星巴克则表示,预计此项交易最迟将从2021年开始对其业绩产生影响。

新版NAFTA利好美汽车板块

□本报实习记者 薛瑾

美国贸易代表办公室当地时间27日宣布,美国与墨西哥就更新北美自由贸易协定(NAFTA)达成初步原则性协议。

受此消息推动,美股市场反应积极,汽车股27日集体上涨,福特上涨3%,通用汽车和菲亚特克莱斯勒均涨5%左右。分析人士表示,美汽车板块将受益于作为新贸易协议重头戏的汽车制造业新规。美国和墨西哥同意将协议中汽车组件产自美、墨的比例从原NAFTA协议中的62.5%提高至75%,这意味着墨西哥汽车制造业需要增加进口美国汽车零部件而减少进口其他国家汽车零部件;此外,新规还要求40%-45%的汽车零部件由时薪不低于16美元的人工生产,此举会削弱墨西哥低成本劳动力的优势,汽车制造业可能出现向美国回流趋势,对美国汽车制造业形成利好。