

内外资金回流 港股资金面压力缓解

□本报记者 倪伟

进入10月以来,香港主要股指受外围因素影响持续下跌,截至29日收盘恒生指数单月跌幅高达10.71%。然而市场的持续下跌并未影响资金入市的热情,数据统计显示,近期内外资金均加速流入港股市场。其中EPFR最新数据显示,海外资金上周流入港股2.2亿美元;万得数据显示港股通资金本月多数交易日净流入,且近期流入金额明显放大;香港短期银行间拆息HIBOR也连续下行。市场分析人士表示,港股市场目前估值偏低,低位或吸引资金逢低逐步介入,市场资金面压力或逐渐有所缓解。

海外资金回流港股

港股市场自今年1月底站上历史高位后,开始了漫长的震荡下行走势。今年4月以后,恒生指数至今已已经连续6个月下跌。点位也早已跌破了25000点的整数关口,刷新逾17个月以来的新低。然而,

连续走弱,并没有完全吓退等待时机布局港股的资金,内外资金在10月均出现了明显的回暖迹象,加速流入港股市场。

根据全球资金流向监测机构EPFR最新发布的周度数据显示,10月17日至24日的一周中,全球资金大幅流出主要债市,特别是美债市场资金流出加速。而资金除了回流美股之外,继续流入新兴市场股市。当周全球资金流入中国(包括A、H、红筹)市场股票型基金,规模为27.2亿美元,高于此前一周的19.9亿美元;追踪香港本地市场的基金当周流出5875万美元,流出规模与此前一周的1.2亿美元相比略有缩小。

进一步拆分后,在上述追踪内地和香港市场(包括A、H、红筹、香港本地股)基金中,EPFR统计范围内的中国内地基金和海外投资于中国A股的基金大幅流入24.4亿美元,较前一周约20亿规模进一步提升。因此,剔除上述投资于A股的基金后,当周流入港股市场(H、红筹、香港本地

股)的海外资金规模约为2.2亿美元,好于上周流出1.3亿美元的情况。

南下资金逢低布局

同时,万得数据显示,港股通资金近期也有回暖迹象。10月港股通(沪)净流入港股市场人民币102.50亿元,港股通(深)净流入港股市场人民币22.92亿元,14个交易日中有11个交易日出现净流入,最高为10月22日,单日净流入43.64亿元。此外,就单周来看,上周港股通资金净流入港股市场人民币47.79亿元,日均流入9.56亿元,较此前一周日均流入5.55亿元出现明显的增长。

从港股通资金流向与持股比例来看,南下资金大幅流入银行、保险股。根据十大成交活跃个股的资金流向情况统计来看,近7天港股通资金流入前十的个股分别为汇丰控股(11.71亿元)、农业银行(10.81亿元)、工商银行(9.99亿元)、中国太保(8.68亿元)、中国平安(6.93亿元)、建设银行(6.35亿元)、中

国人民保险集团(4.91亿元)、招商银行(3.57亿元)、吉利汽车(2.88亿元)和中国神华(1.35亿元)。值得注意的是,前十中的前八位均为金融板块个股。

随着内外资金的流入,香港市场的资金面压力也出现缓解的迹象。根据万得数据显示,HIBOR近日也出现了明显的下行。其中隔夜拆息连续4日,由0.72036%跌至0.43107%;1周、2周、1月、2月期拆息也出现连续3至5日不等的持续下行;而3月期以上的拆息则出现小幅的上升。

市场分析人士表示,港股市场具有低估值的优势,目前9.2倍的市盈率和1.05倍的市净率,无论是全球市场横向对比还是港股纵向对比,均处于低位,因此资金逐步布局港股市场抗风险性更强、有基本面支撑并且长期来看有更稳定股息的金蓝筹目前来看应是非常合理的操作。随着指数低位徘徊,内外资金或持续流入低价抢筹,市场资金面压力或有所缓解。

“蓝色巨人”戴红帽 转型前景尚存疑

□本报记者 陈晓刚

拥有107年历史的计算机服务巨头IBM10月28日作出了有史以来最大规模的并购决定,计划斥资340亿美元收购开源软件公司红帽(Red Hat)。红帽公司将成为IBM混合云部门的一部分,IBM首席执行官罗梅蒂当日表示:“收购红帽是一个‘改变游戏规则’的方式。它改变了有关云市场的一切。”

IBM在美国有“蓝色巨人”(Big Blue)的美称,其一直试图在新兴业务(如云市场)领域,追赶亚马逊、谷歌等巨头。不过,市场分析师对于此次并购前景仍持怀疑态度。

美科技领域第三大并购

此次并购是美国科技领域有史以来的第三大并购,规模仅次于戴尔2016年以670亿美元收购EMC以及光纤产品制造商JDS Uniphase公司2000年以410亿美元收购SDL公司。

根据公司声明,IBM将向红帽支付每股190美元的现金,比26日红帽收盘价每股116.68美元溢价超过60%。

红帽的主营业务为基于开源Linux操作系统销售软件和服务,今年其营收预计将首次超过30亿美元。有迹象显示,红帽的业务吸引到越来越多的大型企业客户,机构最新报告显示,上一季度该公司收到了创纪录的11份价值超过500万美元的合同,73份价值超过100万美元的合同。

在IBM眼中,红帽是目前为数不多的在云计算业务中经营收入和自由现金流双增长的公司之一。IBM表示,收购红帽将使其成为多云和混合云市场的领导者。这两家公司还认为,这一交易将使企业能利用云计算服务完成更多工作,提高应用和数据的便携性、安全性。

市场不看好此次并购

在华尔街机构的眼中,IBM是

一家老牌传统技术公司,在利润丰厚的新市场中已经远远落后于第一梯队的“年轻”巨头。自从61岁的罗梅蒂在2012年出任IBM首席执行官以来,她一直在努力引导IBM更“现代化”,但IBM的收入仍下降了近四分之一。虽然该公司一些资产剥离完成的干净利索,但来自硬件、软件和服务产品的销售下滑势头依然明显。

刚刚公布的第三季度财报也让投资者感到失望,并引发了IBM转型是否成功的担忧。该公司当季运营收入同比出现下滑,云计算收入当季增长了10%,达到45亿美元,但增速显著低于前一季度。10月以来,IBM股价大幅下跌,截至26日的月度跌幅已达到17.5%。

花旗集团分析师吉姆·苏瓦表示,该交易可能向投资者发出信号,表明IBM在云市场方面的地位并不如其所声称的那么出色,“我们预计投资者会对这笔交易持怀疑态度,因为IBM的转型可能仍在路上”。

并购消息公布后,标准普尔将IBM评级从“A+”下调至“A”,展望为“负面”。标普称,收购红帽将导致IBM债务杠杆从目前的1倍上涨至2.4倍左右,其债务杠杆预计在2021年之前逐步下降至约2倍,因为在交易完成后的两年内IBM会暂停股票回购,并利用其可自由支配的现金流追求均衡的债务偿还,同时寻求部分规模较小的收购。标普预计,此次收购将加强IBM在混合云市场的地位,并增加交叉销售商品和服务的机会。但标准普尔谨慎看待IBM收购红帽后,现在与IBM竞争的红帽合作伙伴带来的业务规模,这可能会影响红帽的收入增长。

华尔街投行还提示,这次并购利好软件类股票,欧洲市场有望受益的股票包括SAP集团、Micro Focus、Dassault Systemes以及Nemetschek公司等;美国市场VMware、Pivotal软件等公司的股价可能得到提振。

估值接近底部 全球资金抄底新兴市场

□本报记者 张枕河

截至10月29日中国债券报记者发稿,衡量新兴市场股市整体表现的MSCI新兴市场指数跌至939点的年内低位,今年以来已经累计下跌18.9%,如果与1月26日的年内高位1273点相比已经累计下跌26%,超过20%的“熊市警戒线”。

然而全球资金对于新兴市场的态度却截然不同,知名资金流向监测机构EPFR最新数据显示,在最近两周,该机构监测的新兴市场股票型基金均出现超过20亿美元的稳定大额资金净流入,同期欧美股票型基金却大幅“失血”,出现大幅资金外流。

资金持续涌入新兴市场

EPFR数据显示,在最近两周,全球资金对于新兴市场股市反而呈现持续抄底态势。在三个分地区股票型基金中,唯独新兴市场股票型基金连续两周出现资

金净流入,此前两周净流入金额分别为24.5亿、22亿美元,累计净流入金额达到46.5亿美元。

与之相对的是,欧洲和美国股票型基金均出现巨额资金外流。其中,欧洲股票型基金连续两周出现资金净流出,金额分别为9.6亿美元、55.4亿美元,累计金额达到65亿美元。美国股票基金虽然在最近一周出现18.5亿美元的资金净流入,但在此前一周曾出现高达171.1亿美元的资金外流,因此累计出现152.6亿美元的资金净流出。

业内人士认为,主要有四大原因决定了资金面和股指表现的背离。第一,新兴市场部分资产表现已经开始回暖,乐观的观点预计这种向好的氛围已经将蔓延。第二,新兴市场股市表现已经接近底部,可谓“跌无可跌”。第三,欧美股市近期波动太大,相反投资新兴市场可能暂时具有避险功能。第四,长期来看,新兴市场经济前景乐观,部分股指即使出

现暂时回调,长线前景仍较为乐观。

数据显示,最近一个月新兴市场资产开始企稳,部分资产甚至开始大幅回升,如巴西雷亚尔、阿根廷比索和土耳其里拉等。值得关注的是,此前曾多次警示新兴市场风险的华尔街投行高盛集团开始释放乐观信号。高盛资产管理部在最新报告中认为,经过了严重的抛售大潮之后,新兴市场的资产开始显现抄底价值。

估值或接近底部

多家知名机构以及业内专家近期开始看好新兴市场,认为其估值已经接近底部。

被誉为“新兴市场教父”的知名基金经理麦朴思10月29日指出,新兴市场股票可能接近底部。部分地区值得关注,例如总统选举结果出炉后,巴西股市可能会有更多涨幅。尽管短期调整可能会“相当具有戏剧性”,但从长远来看,新兴市场的表现会非常好。

高盛资管联席首席投资官Sam Finkelstein指出,新兴市场资产的估值低于其他市场的同类资产,这种情况已经持续了数月之久,未来不太可能长期延续下去。当前是低位买入的良好时机,投资价值“正在被创造出来”。他比较看好的新兴市场资产是阿根廷比索、土耳其里拉和巴西雷亚尔。这几种货币在此前的抛售潮中跌势最大,最低位分别较前期高点重挫49%、33%和11%。

富达国际亚太区资产管理主管Paras Anand表示,近期美股遭大幅抛售或许并不在意外,部分此前存在高不确定性的市场已经大幅下跌,例如新兴市场,其估值也处于历史较低水平。他强调,对于投资者来说,对“美国市场终将失去动力”这一迹象的回应应该是在那些已经被大举抛售的地区寻找价值。特别是相较于其他成熟市场,亚洲新兴市场估值仍引人注目,亚洲区内不断攀升的消费增长将持续支持基本面。

您心中的参考消息

《参考消息》广告语有奖征集活动

带着您的阅读感受,发挥您的创作灵感,将对《参考消息》的千言万语汇成一句话。您这么有才华,一定要施展它!

- 一、奖项设置**
 - 1、一等奖(5名): 奖金5000元
 - 2、二等奖(20名): 奖金2000元
 - 3、三等奖(30名): 奖金1000元
 - 4、参与奖(50名): 2019年《参考消息》1份

注: 一二三等奖均含税。
- 二、活动时间**
 - 1、作品征集: 2018年10月17日—2018年12月31日
 - 2、作品评选: 2019年1月1日—2019年2月28日
 - 3、结果公布: 2019年3月
- 三、活动对象**

任何单位或个人、社会团体等均可参加。
- 四、投稿渠道**

新华社报刊网 <http://paper.news.cn>

注: 具体内容见活动页面

扫码识别 立即参与