

從一天跳一次到兩秒跳一次 關永盛憶恒指「那些年」

香港文匯報訊(記者 涂若奔)每到交易日,大屏幕上不斷跳動的恒生指數,每一刻都受到萬眾矚目,指數的每一下跳動,都牽動無數散戶的心臟,有人歡喜有人愁。然而年輕一代可能大都不知道,恒指在1969年剛剛推出時,由於完全依靠人手計算,竟然是「每天」跳動「1次」,速度慢過蝸牛。直到電腦出現後,恒指的更新速度才開始突飛猛進,近期已經提升至每2秒跳1次。從一天到2秒,不僅見證了數十年來香港經濟、股市高速發展的輝煌歲月,也見證着恒指公司員工諸多美好的回憶。

恒指公司董事兼總經理關永盛近日接受恒生銀行內部刊物《恒園》訪問時,談及恒指報價系統多年來的變遷。原來1969年恒指推出時,每日只在收市後發佈1次,因當時靠人手計算,「交易所的價表寫在黑板上,公司就派同事每日去交易所抄收市價,然後拿回公司用計數機計好再發給公眾,又要快又要準,所以即使只1日發佈1次,當年同事的壓力大概也不比現在小」。

據關永盛介紹,這種情形持續約3年,到1972年演變成上下午各發佈1次,在1976年再增加至上午11時、中午12時半、下午3時半各發佈1次。至1986年,為準備恒指期貨買賣,恒指系統轉為電腦化,發佈時距才大大縮短至每分

鐘1次,1999年因應盈富基金推出,進一步加快至每15秒1次,近月再進一步提升至每2秒1次。

1998年政府入市打大鱷那天,恒指公司指數業務主管巫婉雯至今記憶猶新。「當時恒指應該每分鐘跳一次,但那天試過連續幾分鐘的數值幾乎動也不動。同事都圍在顯示板前,拿着所有股價再計算,核對那個不動的指數到底是準不準」。

技術上已可「實時報價」

不過,2秒1次是否已經是極限?未來還能更快嗎?專門負責提升計劃的恒指公司系統及運作管理主管陳培遜表示,其實技術上新系統已經可以做到「實時



恒指公司管理層:董事兼總經理關永盛(左2)、董事兼指數業務主管巫婉雯(右1)、執行副總裁兼系統及運作管理主管陳培遜(右2)及執行副總裁兼研究及發展主管黃偉雄(左1)。

報價,但在徵詢市場意見後,公司認為「應讓投資者有足夠時間掌握當時市場的變化,所以2秒時距在現階段比較恰當」。

成份股組合反映香港經濟

其實恒指不僅是股市寒暑表,其成份股的組合也能反映香港經濟。自2001年起,內地多間大型國企的H股在香港上市,市場開始討論把H股加入恒指的

可能性,但當時有分析擔心加入內地的股票後,會導致香港本地的股票被「擠出去」,因此有關討論持續到2006年,恒指才首次納入H股,並相應將成份股數目從33隻逐步增加至現在的50隻。關永盛指,從1969年開始,成份股長時間維持在33隻,「當時有些人認為那是神聖不可侵犯的數字。結果歷史告訴我們,增加並無不可。恒指加入H股,也更能反映經濟。」

擬改名朗詩綠色地產 深科獲借殼 飆22%

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)朗詩集團昨宣布,就收購深圳科技(0106)之全部已發行股份提出強制性無條件現金要約,並建議更名为朗詩綠色地產(Landsea Green Properties Co., Ltd.)。

此外,公司建議任命新的董事會成員,包括五名新執行董事,田明、申樂瑩、謝遠建、劉達及丁鋒;另建議三名新獨立非執行董事,包括許小年、丁遠及李均雄。原深圳科技董事局主席王聰德將留任董事會成員。有關建議更改公司名稱及董事會組成將待隨後召開的股東特別大會中通過。

深圳科技獲借殼後昨急升22.58%,收報1.14元,成交金額1.81億元。根據要約條款,要約價為每股0.685元。要約期為28日,接納要約的截止日期為本年7月30日。公眾股東約佔上市公司全部已發行股本之27.1%。上市公司截至上周五的收市價為0.93元,在朗詩宣布收購前一交易日的收市價為0.41元。

新獨立非執行董事當中,最值得關注的是著名經濟學家現任中歐國際工商學院經濟學和金融學教授許小年,曾任中金董事總經理兼研究部主管。另外,新的董事會成員中亦有朗詩董事長田明及副總裁謝遠建。謝氏在朗詩長期擔任首席技術官。

財經動態

王府井擬全購春天百貨

香港文匯報訊(記者 卓建安)北京王府井國際商業發展公司旗下全資 BELMONT HONG KONG LTD.(貝爾蒙特)宣佈於上周五完成銷售協議,成功向春天百貨(0331)的大股東Bluestone Global及Portico Global收購春天百貨16.64億股,佔其已發行股本約39.53%,並計劃向其他股東提出全購,每股現金代價為1.2元,而期權要約價為面值每份期權0.1港仙。若春天百貨向其他股東所提出的全購,獲股東所持超過50%股份同意,那麼有關收購會作實,王府井國際將有意對春天百貨私有化,春天百貨將撤銷上市地位。

陳進行任大唐董事長

香港文匯報訊(記者 方楚茵)大唐發電(0991)昨公佈,一致通過陳進行為新董事長,曹景山為副董事長,其任期均從今年7月1日起至2016年6月30日止。另摩根士丹利發表策略報告指,看好大唐發電,預期該公司未來15日有6至7成機會上升,估值吸引,旗下兩個煤轉氣項目亦受惠天然氣價上調。該公司昨日收報3.34元,升9.24%或0.29元。



圖為中國銀行於深圳的分行。資料圖片

內銀「發錢寒」 一周推理財產品574款

香港文匯報訊 內銀開錢荒,為籌錢過半年結,不惜狂發高息理財產品搶錢。內銀「發錢寒」的程度有多大?據西南財經大學信託與理財研究所與普益財富聯合發布的銀行理財週報顯示,上周(6月22日-6月28日)69家銀行共發行了574款理財產品,發行銀行數較上期報告減少3家,產品發行量增加11款。其中人民幣理財平均收益率達5.30%。

受貨幣市場流動性異常緊張、月末、季末銀行各項考核及下月各種繳款影響,上一報告期理財產品發行銀行以及產品數量已經顯著增加,報告期發行數量又增加11款。按幣種分類,上周人民幣理財產品發行568款,平均預

期收益率達到5.30%;外幣理財產品發行6款,其中,美元理財產品發行3款,平均預期收益率2.56%;澳元、歐元和港幣理財產品分別各發行1款,預期收益率分別為4.00%、0.20%和1.70%。上周發行的理財產品中,保本浮動和保證收益型理財產品共144款,市場佔比為26.83%;非保本型理財產品共420款,市場佔比為73.17%。

研究所監測數據顯示,上周有1,206款產品到期,其中有153款產品公布了到期收益率,2款產品到期未實現最高預期收益率,其餘公布了到期收益率的產品均實現最高預期收益率。

金匯動向 馮強

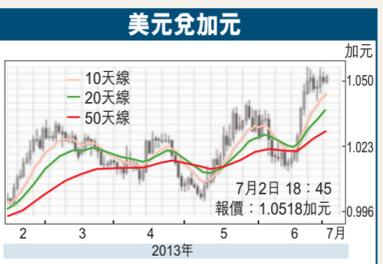
就業數據公布前 加元料失守1.06

加元上周四受制於美元兌加元1.0425附近阻力後,已於上周五反覆回軟至1.0553附近。雖然加元近期在1.0550至1.0555水平之間仍持續獲得較大支持,並且更一度於上周四反彈至1.0425附近,但隨著加拿大按月的經濟成長已從3月的0.2%下降至4月份僅有0.1%的溫和增長之後,部分投資者已是略為憂慮加國經濟稍後將有進一步放緩的風險,這除了是不利加元的短期表現之外,該情況亦已導致加元近日未能企穩於1.04水平,故此預期加元將會繼續有反覆下調空間。

另一方面,加國在上月7日公布其5月大幅增加了9.5萬個新增職位之後,加元匯價卻反而是逐漸從1.01水平掉頭下跌至上周的1.0553附近才能暫時穩定下來,這反映市場已認為加國的新增職位已經歷了5月的強勁增長之後,其於本周五晚公布的6月就業數據將會顯著遜於5月的表現,故此不排除加國在公布其6月就業數據之前,加元的下調幅度將會繼續趨於擴大。此外,在埃及局勢動盪以及敘利亞持續處於內戰之際,紐約期油近期依然是受制於98至99美元之間的阻力,因此除非中東局勢加劇惡化,否則油價將有機會掉頭回軟,該情況將進一步不利加元的表現。預料加元將反覆走低至1.0650水平。

埃及局勢緊張 金價乘勢彈

周一紐約商品期貨交易所8月期金收報1,255.70美元,較上日升32美元。現貨金價在經過本月初的反彈後,已一度於本周二反覆走高至1,267美元附近。受到埃及局勢動盪不安影響,部分避險資金已有流入金市的傾向,再加上投資者又逐漸回補黃金空倉,故此預料現貨金價將反覆走高至1,280美元水平。



金匯錦囊

加元: 加元將反覆走低至1.0650水平。
金價: 現貨金價將反覆走高至1,280美元。

經濟收縮 法股基金存隱憂

儘管今年以來各路資金轉而投入發達國家市場,然而與美日股市的明顯上漲不同,歐洲的股市表現比較平淡,而作為歐洲主要經濟體之一的法國,其股市的累計2.7%漲幅,更出現不及英、德股市累計上升5.3%和4.5%的「尷尬墊底」,由於法國基本面上還沒有擺脫不確定性,因此相關基金暫不宜沾手。

梁亨



雖然積極的美國經濟數據使得CAC指數上周二起的連收三連陽,一度扭轉伯南克言論觸發的跌跌撞撞「黑色六月」態勢,然而由於美國已事先張揚結束其經濟刺激計劃,即使退市可能需要一段時間才正式登場,為免短暫的反彈利潤付諸一旦,交易商獲利盤使得CAC指數上周五收跌0.62%。

歐豬五國衰退蔓延至法國

這也反映源自「歐豬五國」引致的歐元區近14年來最長的經濟衰退,現在蔓延到了法國,作為歐元區第二大經濟體,其較高的勞動力成本和生產成本,即使與其他歐洲市場的競爭力相比,也落後一截,產生的生產率增長速度下降、利潤率每況愈下和不斷惡化的出口表現,影響法國的增長潛力之餘,經濟也陷入深層次的結構性掙扎。

即使法國總統奧朗德致力於引進經濟改革、降低勞動成本、提高競爭力,以挽救國家避免落後於歐洲的競爭同儕,然而冰凍三尺,高失業率 and 低迷的國內生產總值增長,是非一蹴而就的經濟問題,而擺在眼前的競爭力下降和勞動力市場僵化,已使得法國3月預算赤字擴大到310億歐元,較從去年同期多16億歐元。鑑於基本而疲軟,IMF預計法國經濟在2013年將

收縮0.2%,較此前預期的下降0.1%,讓法國企業不但面臨着自身結構調整潛在的風險,也很可能成為「歐豬五國」危機後遺症的受害者。

比如富達的法國基金,主要是透過管理法國註冊的公司證券投資組合。資產地區分佈為88% 德國、4.7% 瑞士、4.3% 法國及2.5% 丹麥。

基金在2010、2011和2012年表現分別為-1.26%、-17.4%及28.98%。基金平均市盈率標準差為13.8倍及23.61%。

資產行業比重為22.2%消費品、15.40% 工業、14.5% 健康護理、14.3%消費服務業、12.1%金融業、9.1% 石油與天然氣、6.1% 基本物料、2.6%科技及1.9% 公用。資產百分比為98.2% 股票及1.8% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為9.8% Sanofi、7.1% Total S.A.及5.8% L'Oreal。

法國基金表現

基金	近三個月	今年以來
富達法國基金 A	2.47%	1.87%
歐元區基金組別平均	1.46%	5.06%
歐洲基金組別平均	0.79%	4.75%

金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

央行新舵手 英鎊料走弱

英鎊在第二季的「平穩」表現,實在出乎很多市場人士所意料之外。此前由於經濟數據不穩,以及其時的央行行長金恩一直力促推行進一步寬鬆政策,令英鎊前景走勢蒙陰影;結果英鎊兌美元在第二季出現兩波起伏,在5月底漂亮地守住了1.50關口,6月17日觸高至1.5753,隨後跟隨非美貨幣一度回軟,6月底收盤於1.5212,跟3月底收結的1.5203近乎原地踏步。在第二季公布的經濟數據意外地出現改善,是支撐着英鎊走勢的重要基礎,而金恩的寬鬆政策主張,未能在會議上獲得多數同僚支持,亦輔助英鎊安穩地過度了整個季度。

壓債收利率 短期傾向擴量寬

展望下半年,在英國國內最為矚目的應當為英國央行新一任總裁卡

尼(Mark Carney)於7月1日正式履新。48歲的前加拿大央行總裁卡尼,接替前任總裁金恩(Mervyn King),為英國央行掌舵,成為該行1694年成立以來首任外國人總裁。卡尼曾透露,經濟產值比通脹更適合作為央行評估經濟的指標。鑑於第一季國內生產總值(GDP)修正值顯示經濟成長遠低於2008年第一季的水準,加上卡尼想力求表現與央行希望壓低公債收益率,都提高央行在短期內擴大寬鬆的可能性。由於政府宣布財政削減政策,英國一季經常賬赤字接近國內生產總值(GDP)的4%,亦促使卡尼仍有望提出更多刺激政策,進而或會對英鎊構成壓制。

英鎊兌美元在6月份的漲勢止步於1.5750水平,值得注意的是,在附近不遠處我們可看到100周、200周及250周平均線亦各自位列於1.574

及1.5780,故料將可在本季度繼續擔當重要阻力的角色。

利淡交叉走勢 考驗1.50關

而自2009年8月份的1.7044起延的下降趨向線則建立另一關鍵支撐在1.6360,估計要突破此區,英鎊才可擺起始自2011年以來之緩步跌勢。倘若配合着MACD的利淡訊號,以至在6月底亦見10天亦剛告跌破25天平均線形成利淡交叉訊號,示着中期走淡趨向;縱然短線圖表均見RSI及隨機指數有超賣反彈的修正需要,但估計在有限度的反彈幅度下,英鎊將很快重蹈跌軌;至於明顯的弱勢擴展,將要視乎1.50的心理關口以及3月份守穩的1.48水平,跌破之後下延目標預估可至1.45;以潛在可築起的雙頂形態計算,設定1.50為頸線,下延750點幅度將可至1.4250水平。

今日重要經濟數據公布

時間	地區	項目	預測	前值
09:30	澳洲	5月零售銷售月率	預測+0.3%	前值+0.2%
		5月商品與服務貿易平衡	預測0.0%	前值0.28億盈餘
		5月整體進口月率	前值+1.0%	出口月率:前值-1.0%
15:43	意大利	6月Markit服務業採購經理指數(PMI)	預測47.0	前值46.5
15:48	法國	6月Markit服務業採購經理指數(PMI)	預測46.5	前值46.5
15:53	德國	6月Markit服務業採購經理指數(PMI)	預測51.3	前值51.3
15:58	歐元區	6月Markit服務業採購經理指數(PMI)	預測48.6	前值48.6
16:28	英國	6月Markit服務業採購經理指數(PMI)	預測54.5	前值54.9
17:00	歐元區	5月零售銷售月率	預測+0.2%	前值-0.5%;年率:預測-2.0%;前值-1.1%
19:30	美國	6月Challenger企業計劃裁員人數	前值3.6398萬人	
20:15		6月ADP民間就業崗位	預測16.0萬	前值13.5萬
20:30		5月國際貿易平衡	預測401億赤字	前值403億赤字
22:00	加拿大	一周新申請失業金人數(6月29日當周)	預測34.6萬人	
		一周新申請失業金人數四周均值	前值34.575萬人	
		持續失業金人數(6月22日當周)	預測295.3萬人	前值296.5萬人
22:00	美國	5月貿易平衡	預測8.0億赤字	前值5.7億赤字
		5月出口	預測402.0	前值402.7億
		5月進口	預測407.0	前值408.4億