接錢引亢奮 大和潑冷水

傳媒報喜不報憂 金管局入市非資金流入可靠指標

香港文匯報訊（記者 周紹基）投行大和發表報告指，最近港匯持續強勢，令金管局多次入市。但該行提醒投資者小心傳媒炒作，指金管局入市並非資金流入的可靠指標，因為港匯介乎7.75至7.85之間，實際上亦會有大量資金流進流出。由於港元兌美元過去一段時間都接近7.75水平，因此即使市場有少量買盤，都會觸發金管局入市，並引起傳媒的關注。

大和表示，金管局今次入市的規模較小，在2008年末、2009年及2012年尾，金管局的入市規模分別逾1,600億元、4,700億元及1,000億元，主要受美國三次量寬的影響。而截至昨日，金管局入市規模只有437億元。

應看銀行體系海外淨資產

大和認為，若要觀察資金流，銀行系統內的海外淨資產是較準確的指標，由去年1月至今年5月，本港共有950億元的淨流入，但期間金管局並無入市沽港元。

大和提醒投資者要提防消息炒作，若只炒作兩三天，對市場並無太大影響，但若持續數周則是另一回事。2012年11月及12月，媒體稱投機資金入市，推動市場出現亢奮，令恒指及國指在2013年1月升至高位，但隨後經歷了一段可怕的跌市，直至當年6月底為止。

年初走資逾千億甚少人知

金管局自7月開始，已先後14次將資金注入市場，是2012年12月以來首次，因此惹來很多關注。但該行認為，港元在7.75至7.749之間，金管局需要介入市場，傳媒會在翌日作頭條報道，但港元在7.75至7.751之間，金管局毋須介入，媒體只會小篇報道有資金流入，但流出則不作報道。

■金管局今次入市的規模較小，只有437億元。

事實上，在7.75至7.8499之間，也有大量港元流出，只是金管局毋須作出干預，但傳媒卻甚少就此報道。該行舉例指，今年1月份本港曾有1,050億元的淨流出，但金管局毋須干預下，市場甚少人對此知悉。

港元強 少量買盤已觸上限

踏入今年7月，港匯不斷觸及7.75水平的強方兌換保證，令金管局不停向市場注資，為2012年12月以來首見。截至昨晚，金管局已14次注資，資金規模達437.03億元，銀行體系總結餘今日（周四）增至2,075.74億元。

對於港元近日強勢，市場眾說紛紜，花旗銀行相信是本港銀行為應對可能出現的「佔中」行動，預先準備充足的港元，以應付不時之需，恆豐證券董事長張華峰則認為是海外資金來港買港股及部署10月推出的「滬港通」。金管局的聲明則指，近日港元需求增加，部分反映企業的商業活動所需，包括因近期以港元合併收購活動和派息。

大行料內地經濟保持回暖

香港文匯報訊 內地第二季GDP按年增長7.5%，好過市場預期，多家投行及券商預期內地經濟繼續保持回暖勢頭，惟對中央應否再推刺激措施存有分歧。有投行指經濟好轉降低了推出更多刺激措施的必要性，但也有分析指不能排除全面下調存款準備金率的可能性。

美林：全面降準降息概率小

美銀美林大中華區首席經濟學家陸挺發表報告稱，受到高基數的影響，內地要實現7.5%的目標，需要季度環比成長率平均達到2.0%-2.1%，維持全年GDP成長7.2%的預測，並認為全面降準和降息的概率很小。

東方匯理高級策略師Dariusz Kowalczyk表示，第二季GDP好於預期表明最近幾個月宣布的定向刺激措施快速取得成效。他預計，沒有必要推出更多大規模刺激措施，但央行可以讓人民幣匯率上漲。

招商銀行高級分析師劉東亮稱，經濟企穩已得到驗證，考慮到各項微刺激和定向寬鬆措施的效果尚未完全見效，預計第三季度宏觀經濟將繼續保持回暖勢頭，政策進一步放鬆的空間下降。

大摩：續推刺激措施保成果

摩根士丹利駐香港亞太區主管楊科威說，在中國經濟增長企穩的預期形成之際，政府可能繼續利用固定資產投資來支持經濟成長。此外，人民幣將繼續保持區間波動，央行可能提升外匯波動率。

澳新銀行經濟學家劉利剛和周浩認為，中國需要進一步全面放鬆貨幣政策來降低經濟所面臨的下行風險，幫助政府實現7.5%的成長目標，預計央行在第三季度初將把定向降準擴大至全面降準。

海通國際經濟學家胡一帆發表報告稱，第二季度GDP回升主要受益於微刺激政策下基建項目大規模啟動所帶來固定資產投資加速，以及定向降準和再貸款所帶來的貨幣條件寬鬆，預計中國經濟將伴隨着更多的微刺激政策和更為寬鬆的貨幣條件進一步回升，下半年經濟成長動力仍需更多支持政策助力。

恒生銀行發表報告稱，隨着微刺激政策進一步見效、外需好轉，以及經濟增長內生動力逐漸增強，維持全年GDP增長7.4%的預測不變，並預期下半年貨幣政策將延續中性偏鬆的方向，但不能排除全面下調法定存款準備金率的可能性。

港股3連升 改革概念股受捧

■港股窄幅波動，昨升63點，連升三日，成交539億元。 中新社

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 內地經濟數據理想，上半年GDP達7.5%勝過市場預期，但市場反應不大，港股只是窄幅波動，恒指全日升63點報23,523點，連升三日；國指則倒跌13點報10,475點。成交與近日相若，只有539億元。改革概念股續成大市焦點，有關板塊皆上揚，當中電力股最突出，另外，部分殼股又有異動，俊和(711)、時富系均見炒高。

內地GDP勝預期 後市仍樂觀

耀才證券研究部經理植耀輝表示，內地GDP勝預期，雖然港股昨日升幅不大，但已跑贏A股。他認為，A股下跌主要仍受累IPO重啟，但他料兩地股市再下調的空間不大，估計港股將於23,500點水平上落，他對後市依然樂觀。

央企改革概念股普遍續受追捧，瑞銀指央企改革可提升H股估值。瑞銀發表報告指，國資委剛公布的央企四項改革試點，有助企業推進資產重組，以改善經營效益，此舉或令H股估值獲得重大提升。

瑞銀H股策略分析師陸文傑在報告中稱，對於股票投資者來說，四項改革之中以國有資本投資公司和混合所有制經濟兩項最為相關，並認為前者涉及不良業務的處置，後者主要針對民營企業收購優質國有企業資產。

央企改革 可增併購提升估值

他說，國企股普遍只有1倍預測市賬率，低於非國有企業股份的1.4倍，因此他們認為，任何國有資產交易和重組跡象，對相關國企股的估值帶來重大提升。

報告又稱，相信113家央企將會開始主動推出改革計劃，企業本身及其附屬公司之間的併購愈見頻繁。出售非盈利業務，將改善其剩餘業務的盈利能力；對有盈利且資產龐大的業務分拆上市，也有助資本滾動，而且有助進一步引入民營資本。

報告列出9家央企H股擁有5%以上收入來自非核心業務，這些企業有機會進行重組，包括經緯紡織(0350)、中鐵建(1186)、中糧油(606)、中冶(1618)、大唐(0991)、東航(0670)、中食品(0506)及中鐵(0390)。上述有機會被重組的公司，股價昨日表現不一，經緯紡織跌1.86%，周二爆升逾16%的中食品回吐4.46%，但其他升幅最多為3%。

另外，其他具相關概念的股份，包括中糧置地(207)升5%、中地能(8128)升4.35%、百宏(2299)升3.9%、中建材(3323)升3.17%，隸屬國家開發投資公司的華聯(969)狂飆45%。

電力股齊升 悶市「股仔」熱炒

內地公布上月發電量，按年升5.7%，電力股全線向上，華電(1071)又發盈喜，兼獲美銀美林唱好，股價急漲10.77%。華能(902)升逾2%，中國電力(2380)及潤電(836)升幅相對輕微。

大市悶市，股民傾向炒「股仔」，南京熊貓(553)宣布增持廣播電視及通訊設備商股權，復牌後股價曾飆高四成，但收市升幅收窄至14%。博華太平洋(1076)的塞班賭場牌照獲批，復牌升25%。部分殼股亦有異動，俊和(711)升16.6%、時富(1049)及時富金融(510)均炒高8%。

昨日升幅顯著板塊

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
央企改革概念股			
0969	華聯國際	0.50	+44.93
0207	中國置地	2.09	+5.03
3323	中國建材	7.80	+3.17
0606	中國糧油	3.46	+2.37
中資電力股			
1071	華電國際	5.76	+10.77
0902	華能國電	9.31	+2.87
0991	大唐發電	4.02	+2.81
2380	中國電力	3.41	+1.49

美林：投資者看好下半年股市

香港文匯報訊 最新發布的美銀美林7月份的基金經理調查顯示，全球投資者再度看好下半年的股票市場前景；有61%全球資產配置者目前正在增持股票，這是此項調查自2011年初以來該項指標出現的最高讀數。

經濟復甦令通脹預期上升

這次調查共有228位基金經理參與，調查指出，對下半年復甦的強勁定位反映了投資者對通脹的預期出現大幅上升。有71%的全球核心消費者價格指數將會在未來12個月出現上漲，這個比例較上個月升13個百分點。對大宗商品的風險、尤其是那些對通脹比較敏感的資產類別，已經上升至一年多以來的高位。

愈來愈多的投資者認為通脹水平正在攀升，同時全球增長率依然低於趨勢平均值水平。儘管對於宏觀經濟表現的信心依然非常高。有69%的受訪者預計未來一年世界經濟將會繼續走強。

估值和尾部風險並沒有打擊基金經理們的樂觀情緒。有21%的基金經理認為股市估值偏高—這是2000年以來這項調查的最高資料。對中國債市可能會出現違約的顧慮，「資產狂熱症」和自上個月以來歐元區通縮已全面隱退。現在地緣政治危機的前景作為對金融市場穩定性的最大尾部風險和威脅而凸顯出來。

樂觀情緒提升風險承受力

美銀美林首席投資策略師Michael Hartnett表示，投資者對全球經濟增長、通脹、股市和風險承受力看法的改善都說明下半年宏觀經濟面有可能會正常化。這會最終導致利率的正常化。如果經濟增長真的會提速，波動性也會上升。

該行歐洲股票機量化策略師Obe Ejikeme指，由於歐洲經濟復甦過於緩慢，這個地區正在成為全球市場上的一個過客，因為投資者將他們的希望放在了別處。

美銀美林表示，在地區性投資者的眼裡，全球經濟增長的再次發力將最有可能成為歐元區經濟增長的動力來源。33%的受訪者指出了這個推動因素，比上個月增長8%。這個因素已經超越了重新刺激計劃，成為受訪人士眼中的歐元區經濟復甦的主要動力。

量寬政策料推後 歐股失寵

全球調查受訪者已將預計的歐洲央行推出量化寬鬆政策的時間進一步推後。現在有25%的受訪者預計量化寬鬆政策將於2015年出現，比例較6月時的15%高，但僅有12%預計將於三季度寬鬆銀根。

此背景下，受訪人士已對歐洲股票失去信心。僅有10%的受訪者現在最看好在未來一年增持該地區股票，比例較6月時減少11個百分點。德國股市尤其失寵。僅有淨12%的受訪地區基金經理在未來12個月會增持該市場股票，而上個月時該比例為31%。

此外，調查顯示投資者對歐元區周邊成員國的敞口意願同樣也在下降。美國高收益債券已取代歐盟周邊成員國債券（環比跌9個百分點），成為基金經理認為最擠擁的投資交易。

東亞搵拍檔撼彤叔爭安信

■渣打出售安信信貸的競投已去到最後階段。

香港文匯報訊 (記者 黃子慢)「牙齒當金使」的安信信貸「皇帝女唔憂嫁」。市場消息指出，為增加贏得渣打（2888）旗下安信信貸的勝算，澳洲金融企業Pepper Australia已經聯手東亞銀行(0023)出手競購。目前，富商鄭裕彤旗下的周大福企業亦進入競購安信信貸的最後一輪名單。

外電昨引述消息人士透露，若成功收購安信信貸，作為交易的一部分，Pepper會將安信信貸的抵押貸款業務轉移給東亞銀行，而東亞銀行將為Pepper提供運營該香港業務的廉價資金。不過，東亞銀行、Pepper及渣打發言人均對上述傳聞拒絕置評。

據了解，渣打出售安信信貸的競投已去到最後階段，市傳共有5個競投者，包括周大福、凱雷投資集團、亞洲聯合財務、日本新生銀行及Pepper Australia，傳聞中的估值介乎5億至7億美元（約38.75億港元至54.25億港元）。