

投行：A股巨震未致系統風險

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道)瑞銀財富管理投資總監、亞太區宏觀經濟主管高挺昨日在上海表示,現時A股暴跌雖引致市場恐慌,但目前尚未演化成系統風險;不過若持續惡化則難以預料,因此政府及早出手穩定市場十分必要。澳新銀行的研究報告亦指出,A股大跌不會大幅拖累經濟增長。

外 界擔憂,內地股市吸納了諸多來自券商,甚至是銀行的資金,一旦急速抽水,會對金融系統產生巨大衝擊。不過高挺認為,若從量上判斷,整個銀行系統約有接近200萬億元(人民幣,下同)資產,其中介入到股市的資金約一兩萬億元,其實比較少。當然股市重挫會造成一些壞賬,影響銀行的收入和利潤,但目前尚不足以構成系統風險,至少機會非常微。

或打擊樓市復甦

不過他亦坦言,若A股進一步惡化並巨幅調整,會對宏觀經濟、人民幣國際化等產生影響,亦有可能令金融系統受損。例如銀行可能會收縮信貸,並打擊到剛開始復甦的房地產業,因此政府及時出手止跌亦很有必要,但目前無須過高估計負面作用。

除了A股內在的原因,在高挺看來,此輪急跌亦有疊加因素,包括希臘問題,甚至對美聯儲加息的預期。他分析,美聯儲加息對美國股市的影響其實不如想像中直接,但往往會令新興市場波動較大,因為外界會擔心資金從新興市場流走,避險的情緒便會迅速

升溫。這亦可解釋,大宗商品市場與離岸人民幣市場近期均出現急跌。

再降準降息機會大

他還預測,中國政府將進一步降準、降息,因為至5月底,中國經濟雖有企穩跡象,但尚處於低位,若要穩固則需要進一步的動作。同時地方政府的債務置換亦在進行當中,需要充裕的流動性市場吸納這部分債,維持較低的利率環境,令發債成本比較低,才能達到置換的效果。因此三季度降準、降準的機會非常高。

不會難拖累經濟增長

此外,澳新銀行昨日發布的中國經濟研究報告亦指出,目前中國股市的大跌未引發系統危機。融資融券賬戶的迅速增長主要是散戶投資者,目前沒有任何數據表明銀行廣泛接納企業以股本作為抵押資產進行貸款。這亦意味著股市下跌並不會導致大量的不良貸款。



高挺認為,A股巨震尚未產生系統風險。章蕙蘭攝

澳新銀行認為,A股大跌不會大幅拖累經濟增長,仍維持2015年中國經濟增長6.8%的預測。報告還提到,股市的大幅調整為央行放鬆貨幣政策提供了更大的政策空間,預計2015年底央行將再下調基準利率25個基點,並再下調存款準備金率100個基點。

阿里夥新加坡郵政建電商物流平台

香港文匯報訊 新加坡郵政與阿里巴巴集團昨日簽訂一項合資協議,並宣布一系列的合作及業務擴展計劃,希望共同在亞太及其他地區建立一家領先的電商物流平台,以滿足日益增長的電商需求。

阿里巴巴將向冠庭國際物流投資不超過9,200萬新加坡元(約6,800萬美元),獲取34%的股份,新加坡郵政持有冠庭國際物流剩餘的66%股權。冠庭國際物流是新加坡郵政的全資子公司,在亞太地區提供行業領先的電商物流服務,其物流網絡覆蓋10餘個國家,為客戶提供個性化的電商物流方案及倉儲服務。

此外,阿里巴巴集團將以1.871億新加坡元(約1.38億美元)向新加坡郵政認購107,553,907股新發行普通股,佔新加坡郵政現有股本的5%。交易完成後,阿里巴巴在新加坡郵政的股權比例將由10.23%增加至14.51%。阿里巴巴集團的新股認購須獲得新加坡資訊通訊發展管理局和新加坡郵政股東的批准。阿里巴巴集團在2014年5月首次認購新加坡郵政10.23%的股份。阿里巴巴集團首席執行官張勇表示,在過去的一年,阿里巴巴和新加坡郵政緊密合作,共同開發潛在的跨境電商商機,在不同的市場推出特色物流解決方案,希望通過此次增資以及成立合資企業,進一步拓展在全球範圍內的物流服務網絡。

綠地哈爾濱建金融交易所

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道)繼8月在貴州設立其首家金融資產交易中心後,綠地香港(0337)母公司綠地集團昨日宣布,旗下綠地金融投資控股全額出資的黑龍江綠地股權金融資產交易中心(下稱「綠地龍交所」),在哈爾濱正式掛牌交易。綠地集團董事長、總裁張玉良表示,綠地龍交所將填補黑龍江省金融要素市場的空白。

綠地龍交所投資5,000萬元人民幣在哈爾濱設立。有異於貴州交易中心以債權交易為主,綠地龍交所將致力於非上市企業掛牌交易、私募股權等融資產品方面,並為股權眾籌產品提供流動性,持續擴大交易規模,不斷拓展對中國北方,尤其是東北地區企業和金融機構的輻射。

綠地金融獲港證券牌

同期,綠地金融成功收購香港四類、九類證券牌照,在國際資本市場取得「通行證」。其中,第四類牌照可為客戶提供買賣證券相關的投資建議,發行研報與證券分析;第九類牌照可提供資產管理,憑全權委託形式為客戶管理證券或期貨合約投資組合。張玉良認為,獲得香港證券牌照,將進一步豐富綠地「大金融」產品結構,增加多層次投資渠道。

渣打人民幣環球指數跌0.24%

香港文匯報訊 渣打昨日公布最新渣打人民幣環球指數,由4月修正後的2,150點,下跌0.24%至5月的2,145點,為指數自2010年12月成立以來,首次連續兩個月下跌,主要是點心債券疲弱抵消了貿易結算的增長。不過,該行預計該指數有望於下半年回穩。

在5月,人民幣跨境支付佔全球貿易份額達1.58%,以人民幣作結算的貨物亦佔內地總體貨物貿易23.3%。渣打預計到2017年,以人民幣結算的貿易佔內地總體貿易的份額將增至38%,到2020年更達46%。

渣打預計更多商品供應商亦將改為使用人民幣結算,估計在2020年,人民幣將超越日圓及英鎊,由目前的第八大國際貨幣,躋身第三大國際貨幣。

點心債5月跌0.74%

另外,點心債券在5月下跌0.74%,抵消貿易結

算的0.64%增長。雖然市場波動的機曾增加,希臘問題及美元兌人民幣的貨幣利率交叉互換(CCS)亦可回升,但渣打預計點心債券7月的表現將會得到支持,相信指數已接近谷底。近期的一連串政策自由化將在5月至6月的數據中反映,近期弱勢相信只屬短暫,指數在今年下半年會開始回升。

人民幣計價債券市場在初次發行量回升、平均殖利下跌下,在第二季開始復甦。6月首次發行量為450億元(人民幣,下同),當中包括235億元的點心債、170億元的定存單和44億元的寶島債。渣打預期,下半年新發行的人民幣債券將達2,500億元至2,700億元,全年預測為4,800億元至5,000億元。

渣打指,在人民銀行積極維持在岸人民幣流動性之下,預期中國官方將進一步改革匯率系統以促進雙向波動。渣打估計,人民幣波動區間在2015年底前將擴大至上下落3%,在2017年底前則擴大至上下落5%。

香港文匯報訊(記者 俞書 杭州報道)中糧集團旗下大悅城地產(0207)昨日宣布,第八座大悅城正式落戶杭州。杭州大悅城項目總建築面積約50萬平米,由購物中心、濱水街區、地標商務、情景豪宅四大主題組成,總投資達80億元人民幣。大悅城地產有限公司總經理韓石表示,身為中糧集團唯一的商業地產境外平台,大悅城將堅持做好商業地產項目,引領城市生活潮流。中糧集團副總裁、大悅城地產中糧置地董事長周政表示,希望杭州大悅城不僅能成為輻射全市的時尚目的地,更能帶動整個杭州灣的消費、體驗升級,與上海大悅城和正在籌備的南京大悅城一起,重塑整個長三角地區的商業地產格局。

中糧80億杭州建大悅城

金匯 動向 馮強

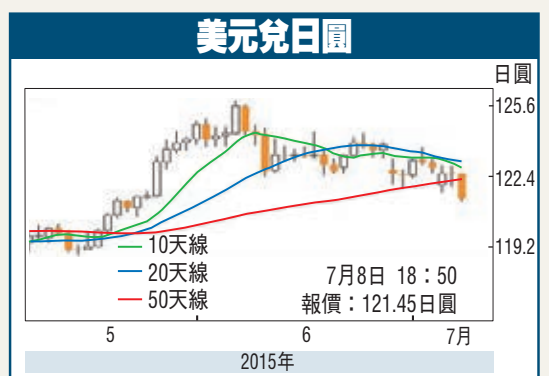
避險升溫 日圓續反彈
美元兌日圓上週受123.70阻力後走勢偏弱,本週初失守122水平,周三更一度下跌至121.35附近6周多低位。歐盟領導人將於周日舉行峰會,是希臘與債權人達成救助協議的最後機會,投資者避險情緒升溫,帶動美元兌日圓匯價周二曾下挫至133.50附近6周低位,延續過去兩週以來的反覆下跌走勢之外,跌幅有擴大傾向,不利美元兌日圓表現。此外,日經平均指數周三大跌近639點,跌幅有3.14%,加劇日圓升勢,導致美元兌日圓走勢進一步轉弱。隨著美元兌日圓6週以來首次顯著跌穿122水平,有利日圓短期表現,除非美國聯儲局本週三公布的6月份會議記錄有利美元表現,否則美元兌日圓跌幅有機會趨於擴大。

美元兌日圓下試120

另一方面,美國6月份非農就業數據遜於預期,美國聯儲局可能推遲加息時間,美國長債息率持續回落,令早前預期聯儲局將在9月加息的投資者掉頭回補日圓空倉,加重美元兌日圓的回吐壓力。此外,美元兌日圓過去1個月先後失守125及124水平,而本週早段連日受制122.90附近阻力位後更迅速下跌至121水平,回吐5月26日以來的所有升幅,顯示美元兌日圓現階段仍處於反覆向下修正走勢。預料美元兌日圓將反覆走低至120.60水平。

油價急跌 金價延弱勢

周二紐約8月期金收報1,152.60美元,較上日下跌20.60美元。現貨金價本週初受1,174美元水平後,周二跌幅擴大,周三更一度走低至1,147美元附近3個多月來低位,主要受到原油及其他商品價格顯著下跌影響,再加上近期市場氣氛不利金價,部分投資者現階段依然傾向逢高沽金,限制金價反彈幅度,繼續不利金價短期表現,若果聯儲局本週三公布的6月份會議記錄一旦未能扭轉金價近期的反覆偏弱走勢,則預料現貨金價將反覆走低至1,145美元水平。



金匯錦囊

日圓:美元兌日圓將反覆走低至120.60水平。
金價:現貨金價將反覆走低至1,145美元水平。

美藥品旺銷 布局醫療基金

美國藥品銷售市場 去年突破5,000億美元大關,年增率更衝上13.56%,增長動能創2008年後的新高!背後原因,正是去年上路的「奧巴馬健保」,讓更多美國人可獲得醫療照護,這也帶動醫療基金今年持續穩健增長。在近期股市大波動下,建議投資者以定額定期或分批布局的方式吸納醫療相關基金。
■保德信投信

保德信全球醫療生化基金經理人江宜度分析,去年是奧巴馬健保上路的第一年,愈來愈多美國人有能力負擔藥品支出,美國藥品的銷售額跟著強勁上揚;尤其是6月25日美國最高法院裁定,健保聯邦補助適用全美國,更是激勵醫療保健類股演出慶祝行情。

去年美藥品售近4萬億

附圖顯示,2014年美國藥品銷售額達5,115億美元(約3.96萬億港元),較2013年4,504億美元大幅增長13.5%,年增率為對上6年最大升幅,反映「奧巴馬健保」落實後,帶動藥品銷售有突破性的推動作用。江宜度進一步分析,今年以來,全球醫療生化產業表現仍優於其他產業,產業基本面維持穩健,併購及創新持續;預期第二季財報即將公布,以及各次產業的研發進度如期發展,將使整體產業維持增長。然而,江宜度提醒,S&P 500醫療服務指數的市盈率,相對S&P 500醫療保健指數市盈率,已創下近3年新高,且美國司法部近日指出,美國五大醫療保險商若彼此併購,恐有不符合反壟斷法的疑慮,這也使得上週醫療服務類股回調,產業後續表現仍需觀察。

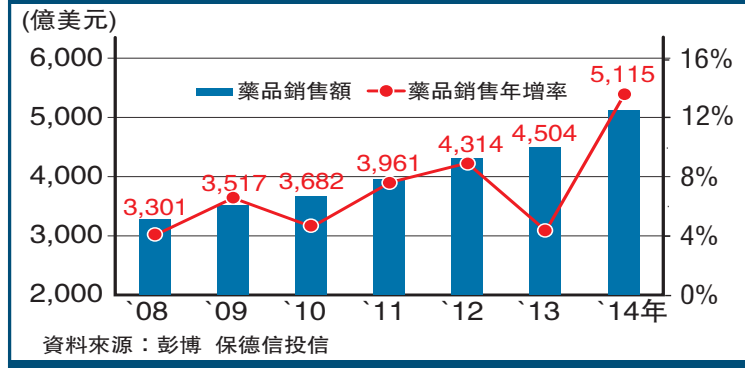
選製藥醫療器材產業

江宜度表示,醫療服務業具高盈利率、現金充足的特性,但投資醫療生化產業應平衡布局,包括具備爆發力的生物科技類股、不受景氣循環影響的製藥業、受惠人口老化的醫療器材業,如此一來,才有機會在多頭時參與生物科技增長性,空頭時運用製藥業防禦,建議以定額定期或分批布局的方式投資。



奧巴馬醫療改革法案在6月獲最高法院裁定,健保聯邦補助適用全美國。圖為美國總統奧巴馬討論醫療改革法案。資料圖片

美國各年度藥品銷售額



資料來源:彭博 保德信投信

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

內憂外患 紐元續受壓

紐元自4月來累跌14%

澳洲央行周二一如預期維持利率在2%不變,重申澳元進一步下跌是有可能也是必要的,經濟增長低於長期平均水平。決議聲明顯示,經濟可能暫時具有閒置產能,繼續維持寬鬆貨幣政策,維持指標利率不變是適宜的,低利率提振借貸與消費。聲明稱,資料將揭示當前政策是否有利於促進增長。通脹維持與目標一致,通脹率會在未來1-2年間持平目標水平。悉尼房價強勁上揚,其他地區表現不一。

中國鐵礦石期貨暴跌8%

澳元周三創六年新低,因鐵礦石價格下跌及中國股市進一步下挫,令投資者信心受挫,市場原本就因為希臘債務危機而受到撼動。澳元一度下挫至0.7372美元。中國股市滬綜指周三重挫5.9%。另外,中國鐵礦石期貨暴跌近8%至紀錄低位,因看淡經濟的觀點及股市重挫,導致中國交易的大宗商品跌勢並未顯現出減弱跡象。圖表走勢分析,澳元已跌破這半年一直守穩的0.75水平,預料後市仍見下行空間,支持位可看0.7360及0.7240,關鍵將直指0.70關口。上方阻力預估在0.75及0.7540,下一級將看至0.7690水平。

自從4月底新西蘭央行首度開始暗示可能降息之後,紐元跌幅迄今已達14%。奶製品價格下滑、經濟活動放緩以及信心下滑,促使經濟學家下調對該國經濟增長的預估,甚至提及經濟可能陷入衰退。新西蘭央行去年將利率上調100個基點,成為第一個加息的發達經濟體,但在維持按兵不動狀態近一年後,該行於上月加入了全球寬鬆陣營,原因是大宗商品價格走軟、通脹率牢牢處於低位,以及全球經濟前景憂鬱。金融市場行情目前反映7月23日降息25個基點至3%的機率超過90%,未來12個月寬鬆幅度為55個基點。

經濟放緩或再有減息

紐元兌美元周三亦見觸及五年低位0.6622,避險投資者繼續遠離商品貨幣,因擔心本週稍晚有關希臘在歐元區未來的最終決定可能會加劇市場波動性。新西蘭經濟增長放緩,引發未來幾月利率繼續下降的可能,這進一步打壓了紐元。技術走勢而言,紐元兌美元正受壓於兩組下降趨向

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
07:01	英國	6月皇家調查師學會(RICS)房價指數	預測正37	前值正34
07:50	日本	5月機械訂單月率	預測-5.0%	前值+3.8%
		5月機械訂單年率	預測+16.3%	前值+3.0%
09:30	澳洲	6月就業人口	預測減少0.5萬人	前值增加4.2萬人
		6月全職就業人口	前值增加1.47萬人	
		6月就業參與率	預測64.7%	前值64.7%
		6月失業率	預測6.1%	前值6.0%
14:00	德國	5月經季節調整出口月率	預測-0.85%	前值+1.9%
		5月經季節調整進口月率	預測+0.9%	前值-1.3%
		5月經季節調整貿易平衡	預測210億盈餘	前值223億盈餘
19:00	英國	7月央行利率決定	預測0.5%	前值0.5%
		7月量化寬鬆規模	前值3,750億	
20:15	加拿大	6月房屋開工年率	預測19.00萬戶	前值20.17萬戶
20:30	加拿大	5月新屋價格指數	預測+0.1%	前值+0.1%
	美國	一周初請失業金人數(7月4日當周)	前值28.1萬人	
		四周均值(7月4日當周)	前值27.475萬人	
		繼續失業金人數(6月27日當周)	前值226.4萬人	

線,先是延伸自六月中旬的短期趨向線,目前見阻力於0.6740,較長期的趨向線延伸自4月底,目前見阻力於0.6870,匯價需突破此區,才有望在技術上扭轉長達兩個多月的下跌走勢。以黃金比率計算,38.2%及50%的反彈水平可看至0.7060及0.7190。預計下試支持則在0.66及0.64水平,值得注意的是,由2009年至2011年整體漲幅的61.8%回吐比率正就是0.64水平。預料再下一級則會直指0.62及0.6150水平。