

專家：A股新一輪反彈將開啟

香港文匯報訊(記者孔雯瓊、章蘿蘭上海報道)A股昨天打出漂亮的翻身仗，跌停潮變為漲停潮。據和訊統計，兩市正常交易的1,338隻個股中，1,286隻收於漲停，僅有兩隻ST股下跌。業內分析指出，引發市場異動的槓桿資金逐步回歸理性，同時隨着流動性恢復，料市場會開啓反彈模式。不過對於本次下跌邏輯需要理清，從事後的角度總結教訓也是當務之急。雖然市場完全企穩尚需要一段時間，期間再次出現反覆也不可避免，但目前看來企穩已是大概率事件，相信勝利一定站在「國家隊」一邊。

所有板塊昨天全線上漲，港口、高速公路、交運設備、券商信託等漲幅居前。但連日來頗受矚目的銀行板塊上漲3.25%，遜於大盤。板塊內除了興業銀行、南京銀行、寧波銀行、北京銀行、平安銀行漲幅逾8%外，其餘均低於6%。「兩桶油」則振幅巨大，一度均重挫逾9%，反覆震盪後仍然飄紅，中國石油收漲5.23%，中國石化漲6.25%。

大盤人氣重新凝聚起來

安信證券首席策略師徐彪接受本報記者採訪時表示，昨日大盤走勢重新將人氣凝聚起來，在「國家隊」資金作用下，同時結合昨日陽線來看，救市已經大獲全功。不過市場所有的走法都是會出現反覆，也不能完全指望一氣呵成。

他同時指，本輪下跌主要的催化因素可能來自於「去槓桿」帶來的短期流動性衝擊，系統性風險破

壞了股票基本的價值發現體系，各類股票泥沙俱下，但市場終將恢復到其正常的運行軌道。

南華股期貨分析師對本報記者稱，本次下跌的邏輯主要起因為槓桿加劇市場波動，這種炒作類似於擊鼓傳花或者龐氏騙局，之前的投資者的成功需要後來者的接盤，當資金斷裂時則整個遊戲結束。事後的反思來看，本輪下跌根源在於現貨，尤其是當流動性被限制，現貨無法出局時，導致對沖的賣空股指期貨行為頻頻發生。正常的下跌並不可怕，可怕的是連續跌停而造成的流動性枯竭引起的恐慌下瀉。

錯殺股自身修復成動力

談及後市，徐彪認為在暴跌之中存在大批錯殺股，一旦市場自身修復功能恢復後其價值將首先被扭轉，特別是業績高成長、估值合理、且嚴重超跌的錯殺個股，將可能扛鼎本輪反彈。



■截至收盤，上證綜指報3,709點，漲203點，漲幅5.79%，兩市共逾1,200股上漲。圖為股民面對大漲的股指開心攀談。

停牌股復市料影響不大

昨日兩市仍有超過半數個股停牌，南方基金首席策略分析師楊德龍認為，未來幾個交易日，若上述個股復牌，其中一些停牌很久的個股復牌後會有補跌，可能會導致市場小幅低開，持有這些停牌的投資者或受到些許影響，但對整體市場影響不大。在他看來，有國家信用做背書，市場多頭更具信心，空頭則全面放棄抵抗，甚至轉為多頭，大盤已經扭轉趨勢，從單邊下跌轉為震盪上行。

交銀看好下半年A股

香港文匯報訊(記者何凡北京報道)交通銀行金融研究中心昨布的報告稱，經歷上月調整後，A股配置風格將趨於均衡，看好下半年走勢。交銀國際董事總經理、首席策略師洪灝表示，內地近期針對A股出台的救市措施，有助消解市場恐慌，料將經過一段時間逐漸顯現其作用。

洪灝表示，此番救市「組合拳」措施的關鍵在於三方面：一是央行提供無限流動性支持，將逐步顯現效果；二是將市場波動的源頭(如創業板股票)與其他因素暫時隔離開來；三是保證在公平公正的市場中，交易規則不會隨意變動，交易正常有序。交銀施羅德基金宏觀策略組報告認為，A股仍將延續牛市行情，但風格向價值回歸。

內地經濟料前低後穩

而對於內地宏觀經濟形勢，交銀預計全年出口能實現3.2%左右的低速增長，全年投資增長13%

左右。而經濟增長存在兩大不確定性因素：一是房地產市場成交回暖能否持續及能否在年內帶動房地產投資回升；二是發行地方政府債券、債務置換和推廣PPP項目能否解決基建投資的資金來源問題。

交通銀行首席經濟學家連平表示，下半年三股力量將支撐內地房地產銷售繼續回暖：一是政策的持續刺激，成為短期內提振樓市的「發動機」；二是開發商加大推盤，為促進銷售擴大提供了「推進器」；三是購房者預期看漲，是推升量價持續上行的「催化劑」。由於量價變動間的相關性很高，隨著成交延續回暖行情，預計內地房價將在二線城市的帶動下實現同比轉正微升。

隨着積極因素的逐漸積累，財政政策和貨幣政策仍有調控空間，預計今年經濟增速前低後穩，二、三、四季度GDP同比增速分別為7%、7.1%和7.2%，全年GDP增速在7.1%左右。

調查：三成家庭料滬股6000點見頂

香港文匯報訊(記者張聰北京報道)昨日，由匯付天下有限公司與西南財經大學中國家庭金融調查與研究中心共同發布的第二季度「中國小微企業指數」出爐。數據顯示，小微企業主家庭，股票持有率為10.6%，較第一季度增加了一倍。經歷6月下旬持續的股市回調之後，小微家庭股票投資盈利多於虧損，但股票資產明顯縮水。小微家庭未來三個月依然看跌股市，3成家庭認為股市6,000點是頂部，並將減持股票。

中海外成功發行6億歐元債

香港文匯報訊 中國海外(0688)昨日宣布，成功向機構投資者發行6億歐元債券，期限4年，票面利率1.75%。投資者對這次發債反應積極，總申購金額達9.3億歐元。農業銀行(1288)、法國巴黎銀行、星展銀行、匯豐銀行、工商銀行(1398)為是次發行的聯席全球協調人，並同建設銀行(0939)、德意志銀行、摩根大通及瑞士銀行為聯席承銷商及簿記行。是次歐元債券能夠發行成功，顯示投資者對中國海外的信心，同時亦反映了中國海外在財政能力上的實力和市場認可度。

平保擬全控前海金交所

香港文匯報訊 據21世紀經濟報道指，前海金交所65%股權的受讓方已確定為平安保險集團。「由於深圳聯交所和深圳產權拍賣公司都是深圳國資委控股的下屬企業，因此涉及國有股份轉讓，為防止國有資產流失，公開掛牌是必經的流程。」日前，深圳國資委出具《關於深圳前海金融資產交易所股權轉讓事宜的覆函》，批准上述股權轉讓事宜。平保集團對此不予置評。

購65%股權估值3.07億

據股權轉讓材料，經相關評級機構以今年4月30日為評估基準日，前海金交所總估值為4.72億元(人民幣，下同)，轉讓標的(65%股權)對應估值為3.07億元。該估值已於本月3日獲得深圳市國資委核准備案。平保將以3.07億元的作價受讓前海金交所65%股權。

據了解，平保集團旗下的平安信託作為發起人已持有前海金交所剩餘35%的股權，是次收購完成後，前海金交所將成為平保集團旗下的全資子公司。

綠地香港上半年銷售增20%

香港文匯報訊 綠地香港(0337)昨日公布，上半年合約銷售約為70.24億元(人民幣，下同)，按年增長20%，而已售合約總建築面積約為883,603平方米，按年增長9%。相關平均售價為每平方米7,949元。公司上半年已完成年初計劃的107%。

在上半年，海南、江蘇、浙江、南寧、上海、昆明、太原及黃山的項目分別佔比29%、20%、19%、11%、8%、7%、4%及2%。主席兼行政總裁陳軍表示，展望下半年，公司在努力實現房地產銷售業績的跨越式增長的同時，將繼續推進「大金融」戰略，積極利用旗下互聯網金融平台「綠地金服」，實現傳統房地產業務、房地產基金及房地產互聯網金融的高速發展。

仲量聯行料穗豪宅成交超去年

香港文匯報訊(記者古寧廣州報道)仲量聯行2015年第二季度廣州房地產市場回顧指出，稱貨幣政策的寬鬆激發了市場上潛在的住宅改善需求，支撐本季度高端二手住宅市場上問詢量和成交量的回暖。仲量聯行華南區研究部總監曹麗表示，2015年全年高端住宅成交量將顯著超過去年，達3,000套左右。不過，由於新增供應不少、庫存量高，預計穗豪宅市場價格大幅攀升的機會較小。

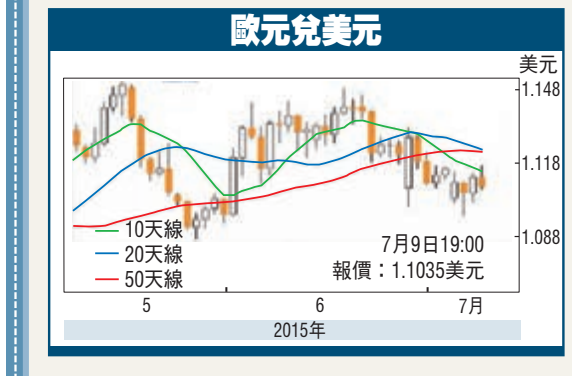
報告指，今年第二季度廣州豪宅市場約700套住宅售出，數字與上個季度基本持平。穗一手市場資本價值穩定維持在人民幣4.2萬元每平米左右。廣州主要商務區辦公樓的入駐率進一步提高，帶動廣州整體豪宅租賃市場平穩發展。

金匯 動向 馮強

希債料達協議 歐元重上1.10關
歐元本周二在1.0915美元附近獲得較大支持後反彈，重上1.10美元水平，周四反彈幅度曾擴大至1.1125美元附近。市場等候希臘與債權人是否能在本週日達成債務救助協議之際，歐元近日走勢略為趨於穩定，持續徘徊於1.09至1.11美元之間的活動範圍，再加上歐盟官員的言論傾向讓希臘留在歐元區，反映希臘仍有機會取得救助，投資者現階段暫時不願把歐元匯價推得過低，增加歐元短期處於橫行走勢的機會。
另一方面，德國聯邦統計局本周四公布5月份出口值按年上升4.6%，5月份貿易順差則為195億歐元，高於去年同期的175億歐元，而今年1月至5月的出口總值為4,896億歐元，亦高於去年同期的4,634億歐元，反映德國出口表現仍然平穩，不過受希臘債務危機纏繞，歐元本周依然反彈乏力，未能收復過去3周以來的下跌幅。美國6月份會議記錄顯示多位決策委員傾向在經濟數據明顯持續好轉之際才考慮加息，將推遲聯儲局的加息時間，市場關注美國聯儲局主席耶倫本週五在克利夫蘭的發言。隨着歐元兌日圓近日連番持穩133.30附近支持位，限制歐元跌幅，預料歐元將暫時活動於1.0950至1.1150美元之間。

期油反彈 金價上試1175美元

周三紐約8月期金收報1,163.50美元，較上日升10.90美元。美國聯儲局周三晚公布的6月份會議記錄不急于加息，再加上希臘仍有脫離歐元區風險，部分避險資金流入金市，使現貨金價近日連番持穩1,147美元水平後呈現反彈，周四曾一度走高至1,166美元附近。此外，中國股市周四回升，布蘭特及紐約期油雙雙反彈，稍為降低其他商品價格的下行壓力，有助限制金價跌幅。預料現貨金價將反覆重上1,175美元水平。



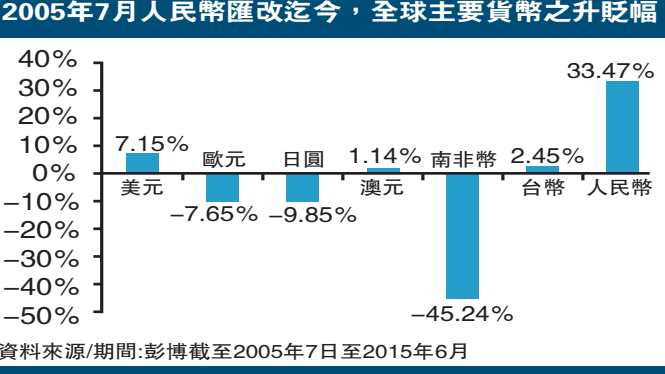
金匯錦囊
歐元：歐元將暫時活動於1.0950至1.1150美元之間。
金價：現貨金價將反覆重上1,175美元水平。

人民幣資產基金看俏

2013年台灣開放人民幣存款以來，人民幣存款餘額持續增加，投資信託業也掀起人民幣貨幣市場基金募集熱潮。根據台灣投信投顧公會資料，包含今年發行的4隻基金在內，目前台灣共有11隻人民幣貨幣市場基金，截至5月底整體規模達新台幣246億元，較2014年年底增加近4成。在人民幣有望加入國基會一籃子貨幣SDR(特別提款權)，國際貨幣地位增強，有利人民幣穩定緩升，人民幣資產基金產品中長線看俏。
■第一金投信

第一金投信第一金人民幣貨幣市場基金經理人鍾君長表示，中國大陸快速崛起，引發民眾對人民幣資產投資偏好，市場震盪，更誘使投資者以貨幣市場工具作為布局人民幣資產的中繼站；以目前評估，人民幣在國際貨幣體系中地位上升的趨勢是確定的，除了有中國財政體質穩健、外匯儲備居全球之冠的基本面支撐，近十年來人民幣兌美元也維持緩步趨穩的升值節奏，加上人民幣有望加入IMF一籃子貨幣SDR(特別提款權)，國際貨幣地位增強，有助中長期人民幣延續緩升格局。

有望加入SDR 人幣穩升
鍾君長進一步指出，觀察人民幣貨幣自2005年7月匯改以來表現，人民幣不僅波動低、近十年來年化波動度低於2%，且人民幣大致維持升值趨勢。根據彭博統計顯示，截至今年6月，近十年來人民幣兌美元累計漲幅達33.47%，相較於全球主要貨幣包括美元上漲7.15%、台幣上升2.45%、澳元小升1.14%，以及歐元下跌7.65%、日圓走跌9.85%、南非幣大跌45.24%等，人民幣漲勢令人驚艷。
另外，再細探中國市場財政體質，根據彭博資料顯示，截至2014年底，中國政府負債佔經濟增長率比例僅22.4%，遠低於全球主要國家，且外匯儲備高，去年底中國外匯儲備近3.9兆美元，居世界第



一，天量的外儲意味着持有人民幣之安全性。目前全球至少有40家央行將人民幣納入外匯儲備，預期中國在財政體質不斷優化下，外匯儲備將持續增長，這也讓人民幣升值潛力分外具想像空間。

人民幣市場化形成機制
綜合評估，中國市場有四大利好支撐人民幣未來表現，包括長期經常賬盈餘、貿易順差持續攀升、外國直接投資穩定流入、人民幣向國際化進程邁進，加上中國外匯管理局年初時對外表示，今年將會進一步完善人民幣匯率市場化形成機制，保持人民幣匯率在合理均衡水平的基本穩定。因此就中長線來看，持有人民幣資產升勢看俏。

金匯 出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

股市回穩 抑制日圓強勢

日本5月核心機械訂單意外連續第三個月增加，總額觸及七年高位，為企業支出穩步增長增添新證據。企業支出被視為日本經濟持續復甦的關鍵。日本內閣府數據顯示，5月核心機械訂單較前月增長0.6%，超過分析師預估值之減少5.0%。4月為增長3.8%。內閣府稱，核心訂單價值增至2008年6月以來最高。5月核心機械訂單較去年同期增長19.3%，好於分析師預估的增長16.3%。日本內閣府仍堅持機械訂單增長正在提速的看法。

市場料通脹難達2%目標

日本央行料於下周的政策評估會議上維持政策不變，不過許多分析師預期，鑒於通脹難以朝2%目標加速前進，今年稍晚央行將不得不採取更多刺激舉措。
日圓周四回吐漲幅，因近期大跌的中國股市略微回穩，且投資者在日圓兌美元創下年內最大單日漲幅後了結獲利。美元兌日圓漲至121.50水平；周三大跌1.5%，創12月以來最大單日跌幅。中國股市恐慌性拋盤引發全球股市下挫之際，投資者解除空倉，令美元低見120.38日圓。過去三周中國股市已回落近30%。但龐大賣壓周四減弱，投資者受到鼓舞，認為中國當局採

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
07:50	日本	6月企業物價指數(CGPI)月率	預測0.0%	前值+0.3%
		6月企業物價指數(CGPI)年率	預測-2.3%	前值-2.1%
09:30	澳洲	5月自住房屋融資	預測-3.5%	前值+1.0%
		5月投資房屋融資	前值+2.6%	
13:00	日本	6月消費者信心指數	前值41.4	
		6月批發物價指數(WPI)月率	前值+0.5%	
14:00	德國	6月批發物價指數(WPI)年率	前值-0.4%	
		5月經常賬	前值4億盈餘	
14:45	法國	5月工業生產月率	預測+0.5%	前值-0.9%
		7月湯森路透/IPSOS消費者信心指數	前值47.71	
16:00	意大利	5月經季調工業生產月率	預測+0.3%	前值-0.3%
		5月經季調工業生產年率	預測+1.3%	前值+0.1%
		5月對非歐盟地區貿易平衡	預測25.5億赤字	前值20.94億赤字
16:30	英國	5月全球商品貿易平衡	預測96.5億赤字	前值85.61億赤字
		6月就業人口變動	預測減少1.00萬人	前值增加5.89萬人
20:30	加拿大	6月失業率	預測6.9%	前值6.8%
		6月全職就業人數	前值增加3.09萬人	
		6月兼職就業人數	前值增加2.79萬人	
		6月就業參與率	前值65.9%	
		5月批發庫存月率	預測+0.3%	前值+0.4%
22:00	美國	5月批發銷售月率	預測+0.5%	前值+1.6%