

# 滬指收復3000關 上季反彈2.56%

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道)內地全民炒樓冷落股市,國慶節前最後一個交易日,市場人氣跌至冰點,兩市成交更收窄至不足3,000億元(人民幣,下同),滬市更是創下熔断以來新低。滬指全日微升0.21%後,總算收於3,000點上方,第三季反彈2.56%。但若查看年初以來的表現,A股跌幅全球次大,前三季滬綜指累計跌幅達到15.1%,僅次於意大利跌幅24.78%。

周五人民幣兌美元中間價報6.6778,下調78個基點。9月財新製造業PMI則微升至50.1,連續三個月離開收縮區間。滬深兩市昨小幅低開,盤中軍工股和白酒股集體拉升,帶動滬指震盪上揚收復3,000點,隨後全日圍繞3,000點維持震盪整理。

截至收市,滬綜指報3,004點,漲6點或0.21%;深成指報10,567點,漲55點或0.53%;創業板指報2,149點,漲3點或0.17%。市場觀望情緒極濃,兩市總成交僅錄得2,987億元,滬市1,128億元的成交額更是創下熔断以來新低,深市成交1,859億元。

## 首三季跌15%全球次大

昨日恰逢本周、本月、本季度的最後一個交易日。本周三大股指齊收綠,滬指累計下跌0.96%,

深成指和創業板指本周分別下挫0.4%、0.31%。9月滬綜指下跌2.62%,終結月線三連陽。第三季度滬指累計升2.56%,惟期內振幅僅7.44%,創下歷史新低。

年初A股為熔断重創,如今雖已止跌,但未得資金馳援,明顯上行乏力。今年以來滬指累計重挫534點或15.1%,為全球第二大跌幅市場,最大跌幅為意大利的24.78%。

## 大量資金湧入樓市炒房

如今樓價還在飆升,股市卻萎靡不振,大量資金蜂擁進入樓市。但隨着對樓市泡沫化擔憂日盛,或在醞釀轉機。東方財富網最新發佈的一份調查顯示,如今有24.2%網友認為該賣股炒房,但有高達32%的網友認為該賣房炒股,當然另外43.8%網友表示,兩項都不支持,既不賣房炒股,也不賣股炒房。

專家亦是看法不一。北大光華管理學院金融學系教授唐涯提到,滬綜指2,000點時,可以賣房炒股,但3,000點附近則不宜如此操作,且部分主板企業的盈利狀況令人擔憂。前海開源基金首席經濟學家楊德龍則建議逆向投資,遠離高企的樓市,抄底低迷的股市。

# 外管局:中國國際收支總體平穩

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)國家外匯管理局昨天發佈的上半年中國國際收支報告指出,對外直接投資快速增長,已經開始從資本流入階段轉向資本輸出階段;同時國內投資回報率降低,境內外資產收益率差距收窄,境外投資的吸引力增強。

## 跨境資本流動趨向平穩

外管局表示,當前國際收支風險總體可控,2016年以來中國跨境資本流動逐步趨向平穩,下半年有望總體延續這一格局,但對於「經常賬戶下旅行逆差持續擴大」、「直接投資轉向逆差」等新情況給予重點關注。

據外管局報告,「2016年上半年旅行逆差佔服務貿易逆差比重高達93%,旅行逆差抵消貨物貿易順差的效應日益顯著」。數據顯示,上半年旅行項目逆差1,055億美元,增長31%。

近年隨着居民可支配收入和生活水平提高,以及部分國家簽證政策的逐步寬鬆,赴境外旅行、留學熱潮與日俱增。國家旅遊局公佈數據指,今年上半年中國出境旅遊人次達1.27億人次,同比增長4.1%,其中中國公民出境旅遊5,903萬人次,同比增長4.3%。

## 關注直接投資轉向逆差

另外,外管局對直接投資轉向逆差這一變化也予以重點

關注。外管局稱,直接投資轉向逆差,表現為對外直接投資快速增長,來華直接投資資金淨流入下降,這其中既有中國經濟結構調整因素的影響,也反映出市場環境變化下境內主體主動增持境外資產的需求高漲,境內主體應理性評估境外投資風險。

數據顯示,上半年直接投資(ODI)項下資產淨流出1,214億美元,同比多增71%。國內企業和居民繼續主動增持境外資產,但增幅有所回落。但同期對外資產增加形成資金淨流出合計2,358億美元,同比多增22%,其中一季增幅達35%,二季度放緩至12%。

對於未來國際收支形勢,外管局指外部環境中仍存在較多不確定性,包括美聯儲加息、英國脫歐後續影響、地緣政治衝突,部分國家大選等經濟、政治因素,可能引起跨境資本流動的短期波動。但另一方面,一些有利於跨境資本流出的因素仍會發揮積極作用。

中國經濟、財政、金融基本面良好,是跨境資本流動在中長期保持基本穩定的有力支撐。其次,隨着人民幣匯率形成機制規則性和透明度的明顯提高,市場情緒更加理性和穩定,相關的涉外收支行為調整也會更加平穩。第三,國內企業的債務償還壓力明顯減弱,跨境融資意願也將有所回升。此外,銀行間債券市場進一步開放、全口徑跨境融資宏觀審慎管理、人民幣正式加入SDR等將有助於資金流入。

## 債券 透視 宏利投信

### 亞債長期展望仍樂觀

宏利資產管理亞洲(日本除外)定息產品部首席投資總監彭德信指出,第二季以來美國脫歐公投結果出乎意料,在避險意識抬頭下,帶動亞洲固定收益市場在第二季末及第三季大部分時間出現可觀漲幅。由於投資者預期各地央行將維持寬鬆的貨幣政策,並保持低利率,大部分風險性資產出現由流動資金帶動的顯著升勢。

### 低利率帶動風險資產升

彭德信認為,在這樣的市場環境下,普遍固定收益資產的估值轉趨昂貴。新興亞洲貨幣兌美元轉強,表現最佳的貨幣包括韓圓和新台幣,直至在美國聯儲局Jackson Hole舉行的年度政策會議重燃市場對聯儲局即將加息的憂慮後,有關升勢才開始放緩。中國方面,投資者對企業違約的憂慮減退,加上經濟增長減慢的展望仍然持續,促使在岸人民幣債券在夏季揚升。十年期中國政府國債收益率跌至2.7%的歷史低位,市場仍觀望中國人民銀行降息的訊號。

### 亞洲區經濟環境良好

整體來看,彭德信認為亞洲區經濟環境狀況良好,使得亞洲債券的長期展望樂觀。不過,在個別市況的表現已經超越基本面上,他認為短期的預期回報率表現可能會較為趨緩,個別市場仍展現投資機會。他看好印尼,原因是其經濟基本因素強勁,為固定收益資產提供支持。稅務特赦法案帶來的潛在資金流入亦可望為廣泛的債券市場帶來利多。而印度的收益率具有吸引力,加上利率環境的波動幅度較低,因此亦提供投資機會。

# 資金轉投科技產業基金

### 在美國聯儲局維持利率不變後,據美銀美林統計顯示,近期市場資金出現由高息資產轉向增長型產業的趨勢,過去一周科技產業型基金獲資金流入9億美元,為近十個月來最大流入規模,推升納斯達克指數再創歷史新高。

富蘭克林投顧



富蘭克林坦伯頓科技基金經理人史肯達利表示,相較其他產業,科技類股為唯一有淨現金者,且預估本益比/增長率比值低於多數產業,評價面亦無太過昂貴的情況,相對具投資吸引力。現階段看好企業開始增加雲端運算服務支出,以及廣告支出及商務活動從實體轉向網路的趨勢,蘊含龐大投資商機。

近周各區域股票型基金中以日股基金流入23.87億美元居冠,過去兩周共流入48.94億美元,為2016年1月來最大流入規模,惟其他區域均遭資金流出,其中美股基金流出79.32億美元,為12周來最大流出規模,歐股基金流出21.08億美元,連續33週遭資金淨流出。新興市場股票型基金則為12周來首度遭資金流出,但流出規模僅1.43億美元。



美聯儲局9月21日維持利率不變後,資金流入科技產業型基金明顯增加。圖為以科技股為主的美國納斯達克交易所。資料圖片

8.28億美元居冠,其次為印度股市的4.45億美元,而泰國股市則是連續第19週獲外資淨超買。

富蘭克林坦伯頓亞洲增長基金經理人墨比爾斯指出,聯儲局官員預期未來加息路徑將更為緩慢,且歐日央行仍有釋出流

## 金匯 動向

# 德銀危機推升美元 日圓升幅受壓

美元兌日圓周二在100.10附近獲得較大支持後略為反彈,周四重上101水平,並一度走高至101.85附近1周高位,周五受制101.80附近阻力後

曾反覆回落至100.75附近。日本央行上週三政策會議將長期利率設定為貼近零水平目標之後,美元兌日圓從102水平急跌,不過依然守穩100水平,跌幅沒有過於擴大,反映部分投資者憂慮美元兌日圓跌穿100.00心理關位後可能招致日本央行干預。隨着石油輸出國組織作出減產行動,布蘭特期油迅速反彈至每桶49美元水平,升幅有機會進一步擴大,該因素將增加日本往後進口原油的成本,可能對日本的經常賬表現構成負面,稍為不利日圓走勢,美元兌日圓近日連番上衝101.75至101.85水平之間的主要阻力位。



## 金匯錦囊

日圓:美元兌日圓將反覆走高至102.50水平。  
金價:現貨金價料續於1,315至1,345美元波動。

費支出按年實質下降4.6%,連續6個月下跌,數據明顯拖累日本消費者物價指數的表現。日本經濟產業省本周五公佈8月份工業生產按月攀升1.5%,較7月份的增長停滯有改善,但日本8月份出口值按年下降9.6%後,出口值連跌11個月,將不利日本工業生產往後表現。

美國本週四把第2季經濟增長年率終值向上修訂至按季增長1.4%,高於早前的1.1%升幅,而同日公佈的8月份貿易赤則收窄至584億美元,稍為有助美國第3季經濟表現。受到市場對德意志銀行資本充足率的憂慮,全球股市周五下跌,市場避險情緒升溫,美元指數有向上逼近96水平傾向,有助限制日圓升幅,預料美元兌日圓將反覆走高至102.50水平。

## 避險升溫 金價補空倉

周四紐約12月期金收報1,326美元,較上日升2.30美元。現貨金價近日在1,315至1,317美元之間獲得較大支持後,周五呈現反彈,一度重上1,327美元水平,主要是市場憂慮德意志銀行不穩,將對歐元區銀行業的穩定構成風險,全球股市周五顯著下跌,市場避險氣氛轉濃,部分投資者傾向掉頭回補黃金空倉,帶動現貨金價出現反彈走勢。不過美元匯價走勢偏強,可能限制金價升幅,預料現貨金價於1,315至1,345美元波動。

**仁愛堂**  
YAN OI TONG

熱烈慶祝  
中華人民共和國  
成立六十七周年

熱烈慶祝  
中華人民共和國成立67周年

仁愛堂第三十七屆(丙申年)董事局

主席  
鄧錦雄

副主席  
張敬慧

主席  
羅台泰

副主席  
陳達華

主席  
丘忠航

副主席  
吳騰

主席  
李愛平

副主席  
陳承邦

主席  
連卓鋒

副主席  
楊素梅

主席  
曹貴子

副主席  
郭純恬

總理  
洪光椅 李星強 陳耀東 劉海航 曲敏瑜 沈連龍 張鴻 譚振鳴

副總理  
張敬慧 郭志成 麥家榮 蔡小勇 嚴浩全 劉臣峰 陳鑑光 潘俊彥

致意

熱烈慶祝  
中華人民共和國  
成立六十七周年

蕭溫梁律師行

致意

熱烈慶祝  
中華人民共和國成立六十七周年

香港華人革新協會

致意