

北水續湧入 恒指重上二萬六 美股中段造好 港股3連升 夜期再彈200點

香港文匯報訊(記者 周紹基)在內銀股等金融股繼續發力下,刺激港股連升第3日,昨日更一度升穿26,100點,升至兩年新高。恒指最終升166點,收報26,043.6點,3日累升703點。美聯儲主席耶倫昨深夜在美眾議院聽證會上指,會在今年相對較快的時間內開始資產負債表正常化,但會避免對市場造成破壞性影響,當局將盡力達到2%的通脹目標,但並無討論將目標上調。在耶倫講話後,美股三大指數全線急升,刺激港股ADR中段升251點,報26,294點。港股夜期則收升213點,高水267點。

美國勞工部周二公佈的報告顯示,5月份美國職位空缺數從4月份修正後的596.7萬降至566.6萬,低於市場預計的597.5萬,隔夜美股漲跌不一,市場普遍關注耶倫於美國時間12日和13日在國會的聽證會,屆時她將就美聯儲貨幣政策接受國會議員質詢,其關於加息和縮減資產負債表的最新表態成為市場關注的焦點。截至晚上11:55,港股比例指數上升251點,報26,294點。港股ADR則幾乎全線造好,其中騰訊(0700)ADR折合報284.08元,升1.02%;中移動(0941)折合報81.22元,升0.64%;港交所(0388)報203.86元,升0.52%。

任志剛籲市民做好加息準備

行政會議成員、金管局前總裁任志剛昨日表示,美國一定會縮減其資產負債表及加息,但「縮表」對金融市場影響很大,故整個程序不會太急促,要視乎美國經濟狀況。他又稱,加息及「縮表」會令利息開支增加,勢將影響供樓及投資,他建議市民要自我做壓力測試。至於「縮表」會否加快資金流出亞洲,他認為,整個國際貨幣和金融市場都很混亂,大家要留意風險所在,目前不容易揣測及估計往後會發生什麼事情。

內銀股續受捧 國指跑贏大市

事實上,美元近期轉弱,才是全球股市近期上升的誘因,這又與特朗普被證實曾與俄羅斯政府接觸,希望取得競選對手希拉里的黑材料有關,由於「通俄門」事件繼續發酵,才使美元轉弱,一旦事態發展有所改變,市場情況可能快速變動。

雖然美息前景未明,但無礙近日金融股表現,恒生金融分類指數昨日升1.1%,反映金融股受捧,其中友邦(1299)再升1.4%,3日累升5.5%。「摩笛」唱好內銀股的影響猶在,重慶股工行(1398)更大升3.4%,是升幅最佳的藍籌及國指成份股。建行(0939)及中行(3988)也齊升約2.5%,農行(1288)亦升2.3%,重慶行(3618)升幅更達5.3%。由於內銀股發力,也使得國指跑贏大市,全日升1%報10,517點,大市惟成交略減至868億元。

花旗亦調高匯控(0005)的目標價至82元,料新管理層的新策略有助匯控重上正軌,但有報道指匯控及瑞信就操縱利率訴訟,要各罰1,400萬美元,使該股回吐0.5%,渣打(2888)亦回吐1%。

美「縮表」影響料本季后才浮現

財經評論員李偉傑表示,兩大因素推升港股,主要是金融股相對科技股,股價仍算偏低,加上「北水」推動大市,壞消息又不多,他料短期內恒指可升至26,200點,支持位則在25,500點。至於市場憂慮的美國「縮表」問題,料會在第三季後才浮現。對於多間外資都看好本港金融股,他表示內銀股是值得買入,但料升幅不會太大,大約5%至10%。當中他建議買入建行,因其首季表現在四大行中是最好的,建議買入價為6.2元,目標價6.8元。另外,他亦建議買進光行(6818),買入價為3.7元,目標價為4元。

科網股亦造好,騰訊(0700)升1%,較上周低位260.4元急彈8%。舜宇(2382)創新高,收報75.55元,再升3.3%,瑞聲(2018)則升2.1%。

南下資金推動 後市升勢未完

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股昨日終於企上26,000點收市,並創兩年新高。事實上,相較於歐美股市,亞洲區股市本月表現更佳。資深股評人陳永陸表示,今年以來,港股表現均勝美股,一來是因為港股估值較美股便宜,二來是內地保險業資金踴躍來港買股票,使港股一直被夾高,但縱觀整個大市的成交額,其實並不突出。

他認為,該筆險資一般會投資他們較熟悉的行業,所以近期無論內銀和內險股,表現都明顯較突出,相反,科技股及地產股就並非他們的主要目標。

亞洲經濟穩定 資金仍留戀

花旗銀行昨日亦指出,港股上半年表現佳,維持恒生指數25,500點的目標位,較看好香港銀行和澳門博彩業,但相對看淡香港地產發展商,該行認為香港樓價現時至年底有約20%潛在跌幅;恒生國企指數2018年年中的目標水平為11,000點,較看好資訊科技、健康護理、保險和銀行業。

事實上,亞洲市場的經濟並不比歐美市場差,對資金留在區內的穩定性,帶來正面幫助。陳永陸舉例指,如有留意債市的投資者,會發現亞洲不少企業近期都獲上調評級,這正好反映區內經濟活動表現不俗。

由於亞洲區的生產成本遠較發達國家低,當歐美經濟復甦之時,自會帶動亞洲區的出口,同時亦刺激區內的生產力需求,加上中國牽頭的「一帶一路」令區內的貿易更緊密,這也解釋了為何聯儲局宣佈「縮表」,資金也沒有像過去幾次撤離亞洲的情況。只要亞洲市場穩定,對港股仍會有利。

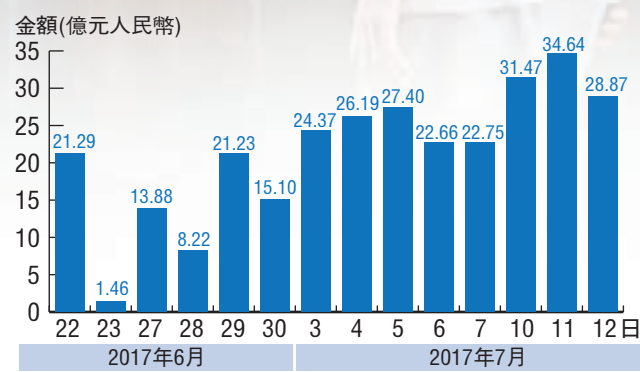
內銀內險股估值低甚吸引

至於要港股大跌,他認為除非各國及中國銀根突然抽緊,又或者股價被炒至過高。對於內銀及內險股被某些市場人士質疑其賬目不清,但他認為有關板塊的估值低、派息高,較負債率高企的內房股更安全。



恒指3日累升逾700點

港股通連續多日錄得淨流入



大行對下半年港股走勢分析

券商	分析
摩根士丹利	內地漸進加息,故上調整體內銀股今年盈利預測
花旗	特別看好本港銀行股及濠賭股,但要留意中國內地持續去槓桿的情況
瑞銀	隨着投資者加大海外配置,加上人民幣兌美元持續偏強,料北水南下將持續增加
匯豐	恒指目標由25,000點上調至26,500點,上調金融業評級至「增持」
瑞信	港股累升太多,投資者可先行獲利,大市回調5-10%後再低吸
摩通	中資券商股復甦與人行重啟逆回購刺激流動性有關,維持對券商審慎的看法

製表:香港文匯報記者 周紹基

內銀股昨表現標青

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
重慶行	3618	5.75	+5.3
工商銀行	1398	5.19	+3.4
哈爾濱銀行	6138	2.51	+2.9
建設銀行	0939	6.34	+2.6
盛京銀行	2066	7.00	+2.5
中國銀行	3988	3.75	+2.5
郵儲銀行	1658	4.76	+2.4
農業銀行	1288	3.59	+2.3
交通銀行	3328	5.67	+1.6
重慶銀行	1963	6.50	+1.6

花旗:恒指年底目標25500

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)恒指昨日裂口高開升穿26,000點,不過外資對港股前景仍持謹慎看法。花旗維持下半年恒指目標價為25,500點的預測,比昨日收市低2.09%。該行環球財富策劃部主管張敏華昨在記者會指出,目前恒指的市盈率比其他市場高,但港股的盈利增幅卻較其他市場遜色,加上投資者的態度轉為謹慎,這些因素決定了恒指難以再大幅度上升。

目前市盈率達15倍已偏高

張敏華指出,恒指的平均市盈率是12.5倍,從歷史表現來看,最低為8.5倍,最高則達到17倍。在恒指升到目前水平時,市盈率約為15倍,即是已經接近歷史偏高水平,與其他市場相比較為昂貴。而港股目前的盈利增長只有10%,與內地股市盈利

增長15%相比,明顯較為遜色,故她認為,下半年的目標25,500點屬合理水平。不過張敏華亦承認,如若未來有大量資金流入,可以帶動恒指上升,且升幅會超過預期。例如2014年內地開放居民投資港股後,恒指一度升至28,000點水平。惟資金因素難以估計,暫時難以預料能否重現當年的大時代。該行又預期,國指至明年中的目標為11,000點。

受惠資金換馬 看好內銀股

在板塊方面,張敏華指,有資金由科技股換馬至中資金融股,目前內銀股估值較低,而美國10年期國債息率上升,將有利銀行利息收入增長;她亦看好澳門博彩股,因為7月份澳門博彩毛收入料將按年上升18%至270億澳門元,加上賭場亦增設高檔中場,利好賭場收入,但她提醒

博彩股跟隨大市上落,風險較高。

A股入摩成長遠利好因素

A股方面,該行維持2018年中滬深300指數日水平為3,600點。對於MSCI明歲上月宣佈將納入A股到新興市場指數,張敏華指長遠而言是利好因素,雖然明年8月後A股佔MSCI新興市場比重僅為0.73%,佔全球指數比重亦僅有0.08%,與A股市值佔全球市場達11%相距甚遠,但隨着內地市場流通量改善,預料到2030年A股佔新興市場指數可增至20%。



內地6月M2增速再創新低

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)人民銀行昨發佈金融數據顯示,繼5月首次跌入個位數後,6月中國廣義貨幣M2同比增速繼續放緩至9.4%,再創歷史新低;而當月新增貸款1.54萬億元(人民幣,下同),新增社會融資規模1.78萬億元,均高於預期及歷史同期水平,上半年新增人民幣貸款7.97萬億元,亦創歷史新高。專家指出,信貸超預期反映實體經濟融資需求旺盛、經濟平穩,M2低增速將成為新常態,央行暫無貨幣寬鬆的必要。

針對M2增速連續放緩,人民銀行調查統計司司長阮健弘表示,這是金融體系降低內部槓桿的客觀結果。隨着穩健中性貨幣政策的落實,金融機構表外擴張速度有所放緩,由此派生的存款及M2增速相應下降。此外,基數效應拉低6月M2增速約0.15個百分點。若考慮基數效應,6月末M2增速與

上月末基本持平。6月M2餘額新增2.99萬億元,環比增幅1.87%已經不低。

對實體經濟支持力度不減

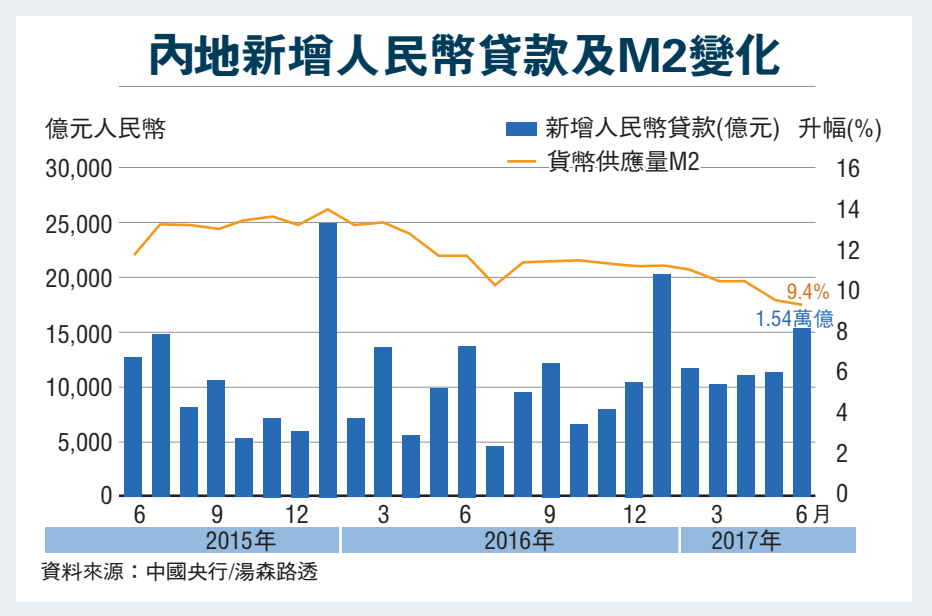
阮健弘認為,對M2增速放緩要客觀看待。金融對實體經濟的支持力度是穩固的,6月末,非金融部門持有的M2增長10.2%,比整體M2增速高0.8個百分點,說明金融對實體經濟的支持力度不減。「只要實體經濟合理的融資需求得到滿足,M2增速放緩實際上反應了存量貨幣周轉效率的提高,比過去低一些M2增速可能成為新常態,對其變化不必過度解讀。」下一步,人民銀行將堅持穩健中性的貨幣政策,維護流動性基本穩定,實現貨幣信貸和社會融資規模平穩增長。

在社會融資增量方面,央行當日發佈的數據顯示,6月社會融資規模增量為1.78萬億元,比上年同期多1,283億元。今年上半年社融增量累計11.17萬億元,比上年同期多1.36萬億元。

社會融資規模增量1.78萬億元。阮健弘表示,今年上半年金融機構對實體經濟發放的本外幣貸款同比多增較多,信託貸款和未貼現承兌匯票同比大幅多增,其中信託貸款比上年同期多增1.03萬億元,未貼現銀行承兌匯票環比多增1.85萬億元。此外,委託貸款同比少增4,000多億元,企業債券融資同比降幅擴大,股票融資少於上年同期。

房地產貸款增長勢頭回落

房地產貸款方面,6月末,人民幣房地產貸款餘額29.72萬億元,同比增長24.2%,增速比上年末回落2.8個百分點。上半年房地產貸款增加3.04萬億元,佔同期各項貸款



資料來源:中國央行/湯森路透

增量的38.1%,比上年全年佔比低6.7個百分點。阮健弘表示,房地產信貸增長勢頭回落,房地產貸款增量佔比下降,個人住房貸款

抵借比率和期限均有所下降,這些變化有利於抑制房地產泡沫,促進房地產市場平穩健康發展。