

人民幣升值 內地外儲11連升

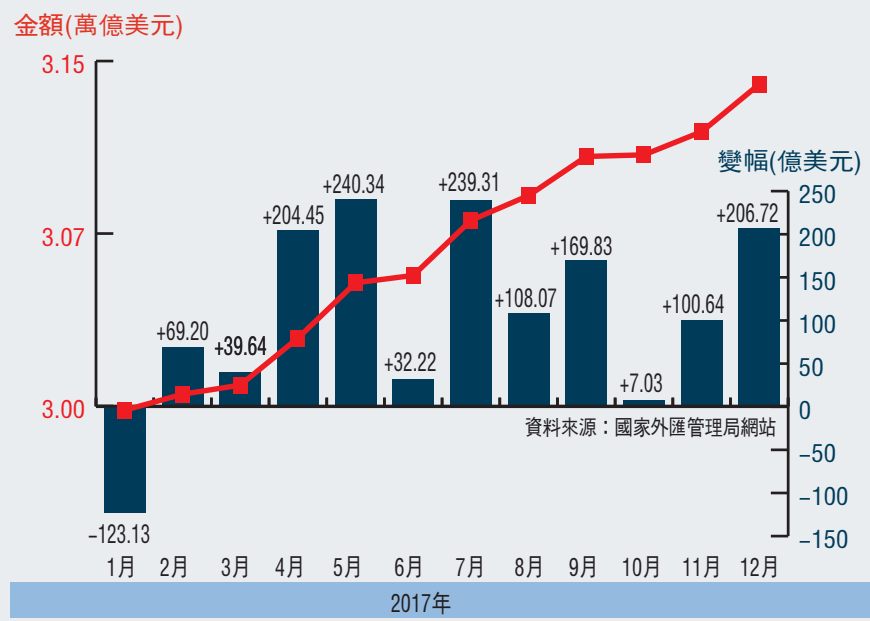
去年增1294億美元 資本流出壓力低於預期

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)國家外匯管理局昨日公佈,截至2017年12月末,內地的外匯儲備規模為31,399億美元,較11月末上升207億美元,升幅為0.66%,連續11個月回升並站穩3萬億美元。2017年全年外匯儲備增加1,294億美元,三年來首次實現年度增長。不少分析認為,美匯指數下跌,人民幣匯率升值是支撐去年外儲回升的主要原因。隨着人民幣匯率創新高,客盤逢低購匯需求旺盛,短期內或將面臨一定的盤整壓力。



內地外匯儲備規模為31,399億美元,連續11個月回升並站穩3萬億美元。

中國外匯儲備連續11個月上升



大行看人民幣走勢

- 建行金融市場業務分析師胡珊珊: 隨着人民幣匯率創新高,客盤逢低購匯需求旺盛,短期內預計將面臨一定盤整壓力。
- 申萬宏源首席宏觀分析師李慧勇: 內地經濟進一步回落的壓力有限,人民幣趨勢性貶值結束,未來將呈現區間波動。
- 招商證券首席宏觀經濟學家謝亞軒: 2018年人民幣匯率將在6.45至6.95的區間內波動。
- 光大銀行金融市場部資金業務副主管顏劍文: 隨着農曆新年臨近,內地資金流動性會抽緊,料人民幣在農曆新年前後或升至6.45水平。

去年12月外匯儲備增加207億美元,外管局指出,當月跨境資金流動和境內外主體交易行為進一步趨於穩定和平衡。國際金融市場總體小幅波動,主要非美元貨幣匯率上漲和資產價格上升,推動外匯儲備規模出現上升。

外儲連續11個月站穩3萬億關

去年12月美匯指數下跌約1%,歐元兌美元升值,人民幣兌美元上月中旬整體保持穩定,月末時則出現一波明顯的升勢,市場做多人民幣意願明顯提升。此前市場預計估值效應可能帶動當月外儲增加100億美元左右,而實際增長207億美元超過預期。從全年看,2017年外匯儲備規模1月跌破3萬億美元後逐步回升,年末較年初上升1,294億美元,升幅為4.3%。分析認為,這些數據都顯示資本流出壓力低於預期。

經濟向好 外儲規模將繼續持穩

外管局表示,2017年內地宏觀經濟運行總體平穩,保持穩中向好的態勢,推動跨

境資金流動更加穩定平衡。國際收支形勢穩健為外匯儲備規模連續回升提供了保障。對於未來走勢,在全球經濟持續回暖帶來外需增長、金融市場進一步對外開放、市場預期不斷改善的背景下,未來國際收支和外匯儲備規模將保持平衡穩定。市場分析,美匯指數下跌,人民幣匯率升值是支撐去年外儲回升的主要原因。2017年美元全年累計下跌約10%,創14年來最大跌幅;人民幣則逆轉此前連續三年的貶值趨勢,人民幣中間價累計升6.16%,人民幣即期累計升值6.72%,均創出9年來最大年度升幅。籠罩在人民幣頭頂的貶值陰雲消散,人行也不必再持續消耗外儲支撐本幣匯率。

人幣上週量價齊升 料需整固

今年首周,人民幣匯率延續去年底以來的強勢,迎來開門紅,量價齊升,即期和中間價均創近四個月新高,在岸和離岸匯率一度雙雙升破6.48關口,升幅均超過0.6%。建行金融市場業務分析師胡珊珊表示,新年第

一周人民幣快速升值,是對疲弱美元和內地經濟金融形勢的綜合反映,但隨着人民幣匯率創新高,客盤逢低購匯需求旺盛,短期內預計將面臨一定盤整壓力。

對於今年人民幣匯率走勢,申萬宏源首席宏觀分析師李慧勇預計,由於內地在去產能以及房地產去庫存等方面取得的積極進展,經濟進一步回落的壓力有限,疊加逆周期因子等政策性因素的引入,人民幣趨勢性貶值結束,未來將呈現區間波動。

今年將在6.45至6.95區間波動

招商證券首席宏觀經濟學家謝亞軒預計,2018年人民幣匯率將在6.45至6.95的區間內波動,主要受三方面因素影響:首先,逆周期因子加大人民幣匯率的雙向波動;其次,內地外匯市場供求更趨平衡,非居民償還外債進程基本結束,而內地大企業非理性對外投資也得到明顯遏制,同時由於匯率預期穩定,居民購匯需求減弱;第三,2018年美元走強使得人民幣匯率的外部貶值壓力會有所上升。

氣氛樂觀

港股短期料突破三萬一

| 部分港股ADR上周五表現 | | | |
|--------------|----------|---------|---------|
| 股份 | 折合每股收(元) | 較港變幅(%) | 影響恒指(點) |
| 騰訊(0700) | 436.87 | +0.85 | ↑35.03 |
| 匯控(0005) | 81.59 | +0.97 | ↑29.92 |
| 友邦(1299)* | 67.83 | +0.57 | ↑13.98 |
| 中移動(0941) | 78.68 | +0.80 | ↑11.70 |
| 建行(0939)* | 7.66 | +0.59 | ↑11.51 |
| 工行(1398)* | 6.60 | +0.60 | ↑8.40 |
| 港交所(0388)* | 254.83 | +0.64 | ↑5.61 |

註:*為OTC ADR數據

香港文匯報訊(記者 岑健樂)由於港股在2018年首周表現搶眼,加上美國三大股指上周五均上揚,ADR港股比例指數亦升171點,報30,986點。市場氣氛持續樂觀,分析員普遍預期,本周恒指將繼續維持強勢,有望突破31,000點關口。不過港股已經處於「牛市第三期」,再創新高之後的表現可能會比較反覆。

道指上周五收報25,295點,升220點;標普和納指分別升19點和58點。在美上市的恒指成份股普遍向好。騰訊(0700)折合港幣報436.87元,相當於帶動大市升35點。匯控(0005)折合港幣報81.59元,帶動大市升30點。內銀股表現亦不錯,建行(0939)、工行(1398)與中行(3988)合共帶動大市升21點。

成交配合 後市可創新高

民聲證券董事總經理郭思治昨接受香港文匯報訪問時表示,由於美國股市上週接連創新高,在承接美股強勢的情況下,恒指有機會於今天一口氣升上31,000點,而本周恒指將繼續維持強勢;他更認為,如果港股每日平均成交額能夠在1,200

億以上,恒指可望挑戰2007年的歷史高位31,958點、升至32,500點,甚至更高。「現在港股處於牛三階段,2018年整體恒指成份股都應該會升,因此無法確實知道恒指的頂部。」

香港股票分析師協會主席鄧聲興亦預料,恒指今早開市後應該可以上升100點,本星期初可以升破31,000點。但在升破31,000點後,表現可能會比較反覆。「始終恒指已經升吃唔少,在31,000點應該有唔少獲利盤湧現,暫時阻礙大市上升勢頭,不過經過一輪整固後,恒指最終應該可以企穩於31,000附近水平。」

內銀估值低 將「追落後」

談到分類表現時,郭思治表示在大市氣氛良好下,會繼續睇好龍頭股份,如騰訊、平保(2318)、港交所(0388)與中資銀行股;而鄧聲興亦看好中資銀行股,認為它們估值偏低,將會「追落後」。此外,鄧聲興表示由於將有新藥推出市場,因此醫藥集團的收入可望得到提升,故看好醫藥股的走勢,如復星醫藥(2196)與石藥集團(1093)。



港股今年首周表現搶眼,上週累漲895點。中新社

騰訊傳擬投資緬甸社交平台MySQUAR



MySQUAR網頁。

香港文匯報訊(記者 莊程敏)騰訊(0700)繼入股美國社交媒體Snapchat外,或將與緬甸社交網絡公司MySQUAR合作。《星期日泰晤士報》昨報道指,有亞洲的銀行

家透露,騰訊與MySQUAR舉行了會談,不排除進行商業合作及潛在投資,但騰訊尚未正式決定出價方式。

上週有消息指,MySQUAR收到神秘買家的收購要約,但對方「可能會或者可能不會(may or may not)」提出收購要約。

據了解,MySQUAR經營通訊App及線上遊戲,於2015年在倫敦AIM市場上市,上市後表現不濟,股價由10便士跌至2.15便士,目前估值約1,200萬英鎊(約1.27億港元)。而騰訊自1998年成立,目前內地用戶數量達10億,估值約4,000億英鎊(約4.24萬億港元)。

費城聯儲總裁:美今年僅加息兩次

香港文匯報訊 多數美聯儲官員預計今年美國會加息三次,但費城聯邦儲備銀行總裁哈克上週聲稱,疲軟的薪資增長和債券市場的潛在風險,意味著美聯儲暫時應放慢加息步伐,2018年全年或許應該僅加息兩次。

突改口風 暗示通脹繼續低迷

路透社報道,哈克在去年11月還認為美國今年加息三次,每次升息25個基點是適宜的。但他上週改變了看法,暗示美聯儲

對通脹持續低迷以及「一個新露頭的風險越來越擔心」。這個新風險是,美聯儲若繼續加息,可能會推動短期利率高於長期利率。這種被稱為「利率倒掛」的現象從歷史上來看,預示着經濟將會陷入衰退。

美應放慢加息 免利率倒掛

隨着美聯儲上週調升基金利率目標,短期政府債券和10年期公債的收益率之差一直在收窄,利差目前約為0.5個百分點。哈克稱這或許意味着美聯儲應該放慢步伐,

「我認為我們不應做任何事情來促使倒掛現象出現」

另外,雖然失業率已降至4.1%,低於很多經濟學家認為的充分就業下的失業率水平,但薪資並未強勁上升,2017年期間通脹率在走軟而不是上升。

哈克預計2018年,美國經濟增幅將略低於2.5%,12月通過的稅改法案料僅會給經濟帶來0.1至0.2個百分點的增幅。今年失業率將維持低位,明年可能會上升零點幾個百分點;通脹率將在2019年升至2%上方。

新興市場今年料贏成熟市場

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

在新興市場的經濟復甦以及成熟市場的加速增長帶動下,2017年大部分的環球股票市場都有顯著的上升,為投資者帶來豐盛回報。盈利增長能否維持高水平,成為支撐投資市場目前高估值的關鍵。歐洲及新興市場的復甦令環球經濟增長更為平穩,投資者仍然留意地緣政治、貿易爭拗或環球央行過分收緊貨幣政策等風險。

看好環球科技及金融板塊

受惠稅改和預期來年出爐的基建計劃,美股屢創新高,加上預期將繼續有大型企業回購股份,高位應有支持。

歐洲的經濟增長有加速勢頭,而日本則連續第7季錄得擴張,市場正憧憬安倍政府稅改相關政策出台。成熟市場中,由於估值相對較低,日本及歐洲預期表現較好。另外,筆者亦看好環球科技及金融板塊,預料將受惠現時

的市場環境。

港股首季28500-31500橫行

新興市場有望在新一年跑贏成熟市場,國基會(IMF)亦預期新興市場與成熟市場的增長速度會再次拉闊,新興市場將展現強勁的增長動力。筆者尤其對韓國持樂觀看法,低估值、科技行業的領導地位,以及新總統倡議的財閥改革,將令韓國在新興市場中表現出類拔萃。

內地與香港股市方面,內地融資融券漸見回升及A股被納入國際指數將對股市表現有正面影響,預期滬深300指數第一季有機會上升至4,300點。估計恒指第一季將於28,500-31,500點橫行,行業輪動將比今年第4季更為明顯,而內地政策及經濟數據會是催化劑之一。預期博彩股、內地券商股、汽車板塊將跑贏大市。

亞洲本地貨幣債抗加息風險

美國長債息預期將於第一季在2.4%至2.6%橫行。雖然美國增長強勁,加息縮表及稅改亦已經啟動,然而利率仍處於窄幅橫行顯示市場對短期刺激能否延伸成經濟長期增長引擎抱有疑問。短期期的投資評級債

能減低受息口變化的影響,亦能於市場動盪時對沖風險。亞洲本地貨幣債亦是另一個市場亮點,對美國信息的低敏感度將為投資者分散美國加息的風險。

商品貨幣將再受投資者青睞

外匯市場方面,在環球經濟升溫下,商品貨幣於首季有望再受投資者的青睞。歐元區政治不穩的情況將於3月初意大利大選後得以舒緩,預期不確定因素消除後歐元或上試1.21水平。雖然日本仍未擺脫寬政策支持,但經濟有明顯改善,預期日圓短期大跌機會微。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)