

【投研视点】深港通开启在即 美联储加息渐进

2016-11-21 华宸未来

中国不断减持美债，人民币持续贬值趋势未改，但拐点已经临近。《地方政府性债务风险应急处置预案》88号文出台，地方政府债全面开展治理进入倒计时。

上周走势回顾：

过去一周，两市首日均延续上涨趋势，随后出现分化：沪市围绕3200点窄幅震荡，深市周二、周三继续冲高，后两日出现回调。截至周五收盘，沪指周跌0.1%，终结连续5周上涨。深成指周涨0.1%，创业板指表现略强，周涨0.51%，周线两连阳。从成交看，两市日均成交6226.8亿元，较前周增加18亿元，连续6周放量。从全周盘面看，市场观望情绪渐浓，具体表现是成交额从周一的7674亿元逐日降至周五的5437亿元，降幅近30%，全周成交环比增幅也从16%骤降至0.28%。同时市场热点转换较快，持续性弱。

由于市场押注特朗普政府将实施大规模财政刺激计划，以及美国经济回暖推升美联储加息预期，周四美元指数攀升至13年半来的新高，美元指数本周累计上涨222点，自美国大选日至今已经累计飙升超过4%。高盛在近期报告中将3个月、6个月及12个月在岸人民币兑美元预测分别下调至7.00、7.15和7.3，将2018年底和2019年底的在岸人民币兑美元预测下调至7.6和7.65。强势美元之下人民币下行压力仍将持续。对于出口企业来说，人民币汇率贬值可增强出口商品的价格竞争力，使企业获得更多的订单，从而带动营收的增长。

本周看点：

- 本周一，**第九届全球健康促进大会将在上海国际会议中心上海厅开幕**，来自全球 126 个国家和地区、19 个国际组织的 1180 多位嘉宾齐聚上海，围绕“可持续发展中的健康促进”这一主题，深入交流思想观点与实践，共享发展成果与经验。
- 原定于 11 月 25 日举行的 **OPEC 冻产细节会议将提前至本周一（11 月 21 日）举行**，届时产油国将就减产细则进行讨论，该组织争取在 11 月 30 日欧佩克大会前最终敲定减产协议的细节，制定类似草案的协议，而到了 30 日 OPEC 部长级会议公布制定的细则。
- **深港通**首场内地路演 18 日在深圳举行，**本周，路演活动还将于 23 日和 25 日分别在上海、北京举行。**
- **本周三，美国将公布新屋销售、成屋销售数据。**美国 10 月新屋开工户数升至逾九年新高，营建许可也好于预期。若美国各项数据持续走好，或意味着美国经济已逐渐复苏，为加息提供进一步条件。
- **《联合国气候变化框架公约》第 22 次缔约国会议于本周末在摩洛哥马拉喀什落幕。**会议发表《马拉喀什行动宣言》，力图将世界带入就气候变化“履约和采取行动的新时代”。《行动宣言》表示，针对一个变暖的星球，国际社会有责任采取紧急行动，使温度升幅被控制在两摄氏度以内。

- **本周四，美联储将公布 11 月货币政策会议纪要**，上周耶伦在国会证词时称，美联储在 11 月议息会议判断，如果未来的数据进一步表明更加靠近美联储的目标，加息可能很快会变成合适的。
- **2016 中国电子竞技嘉年华将于 11 月 26 日至 11 月 28 日在上海国际展览中心举行**。今年以来，国家体育总局在扶持电子竞技产业上持续发力。本次嘉年华活动将围绕“科技让电竞更精彩”这一口号，推出电竞挑战赛、电子竞技产品展示、电竞产业高峰论坛、电竞产业规范标准圆桌会议、等主题活动。
- **周日将公布的中国的 11 月工业企业利润**也值得关注。此前公布的工业增加值与上月持平，微幅不及预期，或对工业企业利润有所影响。
- **本周将有 8 只新股发行**，主板有 4 只，创业板有 2 只，中小板有 2 只。11 月 21 日发行的是湘油泵、星源材质;11 月 22 日发行的是天马科技、易明医药;11 月 23 日发行的是华安证券;11 月 24 日发行的是三维股份、太辰光;11 月 25 日发行的是高争民爆。
- **本周两市将有 30 只股票（非停牌）、共计有 16.30 亿股限售股迎来解禁，解禁市值合计 152.24 亿元**，其中解禁市值超过 1 亿元的股票有 13 只。
- 欧洲方面，**德拉吉本周将在欧洲议会发表讲话**，可进行关注。本周欧洲各国还将公布 **11 月 PMI 制造业初值**，可了解欧洲的最新经济情绪。**英国将公布三季度 GDP 的修正值**。此前英国三季度 GDP 初值超预期，官员称“几乎没有证据显示脱欧公投对经济有明显的影响”。

本周五港交所、深交所、中证结算在深圳启动深港通开启前的内地首场路演，在路演现场据深港交易所内部人士介绍，当前深港通已进入开启前的倒计时阶段，具体的开启时间还需待监管层公布。从全球角度看，当前港股市场整体估值较低、股息率较高，恒生指数 PE11 倍，估值洼地使得港股向下风险较小，向上有想象空间；而且恒指近五年股息率均值 3.5%，居全球主要市场前列。而包含中小板、创业板股票的深证成指 PE32 倍，估值偏高。鉴于沪港通的经验，从资金面角度来说，深港通启动后北上及南下的增量资金对深港市场及个股的影响有限，不会大幅改变两地市场原有的估值水平。深港通开通前夕对 A 股市场的预期作用远远大于开通后实际资金面的影响。

截至目前，2016 年年报业绩预告已公布 1145 家，据此计算出的年度净利润统计显示，两市共有 113 家今年二、三、四季度环比连续增长的公司。从业绩环比连增的公司中筛选发现，其中有 27 家公司在业绩不断改善的背景下，年度业绩已跨入了绩优股行列，年度每股收益超过 0.5 元。短期看，美联储 12 月加息渐进、深港通兑现在即，结合上周美股希腊货运船商 DryShips 大涨、13 日的英伟达股价暴涨创新高、14 日的上海国资频出创新之举、15 日的央行酝酿发行数字货币方案、17 日首批高送转预案出炉等众多消息面动向，获利盘需要消化，预计本周多空继续围绕 3200 点展开争夺可能性较大。基金有风险，投资须谨慎。