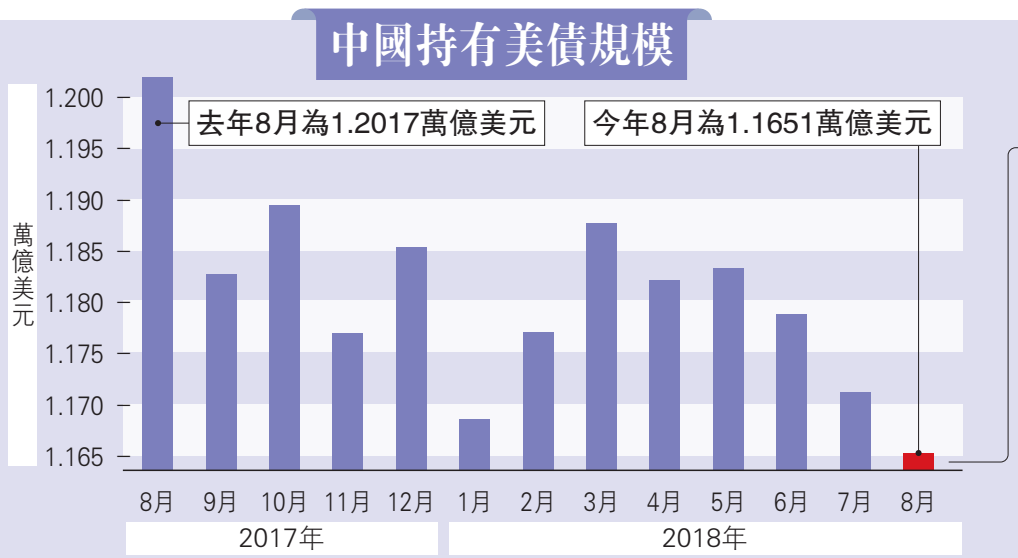
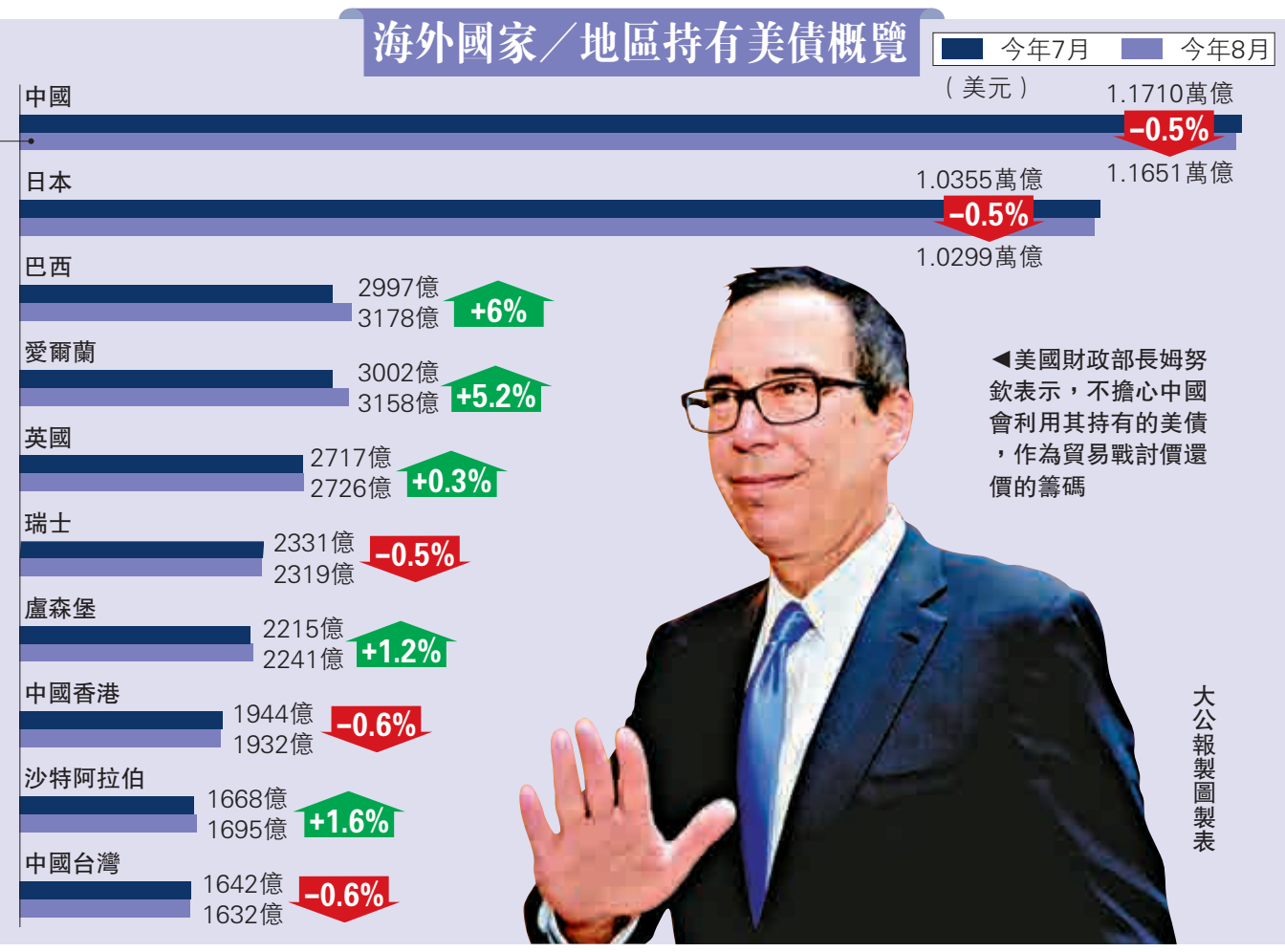
美續加息債價降 外儲多元化配置

中國連續三月減美債 持倉一年低





◀美國財政部長姆努欽表示，不擔心中國會利用其持有的美債，作為貿易戰討價還價的籌碼

大公報製圖製表

繼今年七月份中國減持77億元（美元，下同）美國國債後，中國在八月份進一步減持美債。美國財政部最新發布的國際資本流動報告（TIC）顯示，八月份中國所持有的美國國債規模較七月份減少59億元，至1.1651萬億元（約9.08778萬億港元），這是中國連續第三個月減持美債，且中國的美債持倉規模已錄去年六月以來的十四個月新低。分析稱，連續減持美債是中國依據市場變化因素作出的正常調整，中國不會把美債作為中美貿易談判的籌碼，外界不應對減持事宜過分解讀。

大公報記者　倪巍晨

TIC數據顯示，八月日本減持56億元美債，至1.0299萬億元，持有美債規模爲2011年10月以來新低；而在七月份，日本曾環比增持51億元美債。至此，中國、日本於八月份成爲拋售美債最多的美國國債海外持有者。

持有美債規模逾9萬億

交銀金研中心首席金融分析師鄂永健表示，在美國經濟增長勢頭強勁，且美國聯儲局持續加息的背景下，美國國債價格開始下降，中國連續三個月減持美債，是依據市場變化因素作出的正常調整，這從日本七、八月份先增持後減持美債的舉動中便可見一斑。他續稱，出於外匯儲備「多元化」及「安全性」配置考慮，中國對自身持有的美債規模進行適當微調也符合預期，市場無需過度解讀。

中國外管局數據顯示，九月末中國外匯儲備報3.08702萬億元，較3.10972萬億元前值減少227億元或0.7%，這是中國外儲連續第二個月環比減少，且減少幅度較八月末的82.3億元明顯擴大。

難成中方貿易談判籌碼

中國金融期貨交易所研究院首席經濟學家趙慶明曾透過媒體表示，中國外儲中有約三分之二是美元資產，其中佔大頭的是美債，聯儲局繼續加息將令美國國債估值下降、美債價格下跌；此外，歐洲貨幣政策正逐步退出量寬，歐洲債券價格也將向下。

美國貿易代表辦公室今年八月七日公布了進口自中國、價值160億元的商品最終加徵關稅清單，有市場人士猜測，中國八月減持美債或與貿易戰因素有關。

對於上述觀點，鄂永健強調，目前中國持有的美國國債持倉量依然巨大，作爲美債的主要持倉主體，中國大幅減持美債容易造成美債價格的下降，這對中國自身同樣不利，因此，未來中國不會大幅減持美債，「減持美債」也不會成爲中美貿易談判過程中的籌碼。他並指出，從外匯儲備安全性、流動性角度來看，美國國債仍是比較穩定的配置標的，預計未來中國持有的美債持倉量仍將大體保持穩定，但也會依據美債實際走勢進行配置調整。

分析：美債息上行未完

對於未來美債前景，長城證券分析師汪毅觀察到，中國十年期國債孳息率從一月二十一日的高點3.9522厘，下降至十月十二日的3.5831厘，而美債則從一月二日的2.44厘，上升至十月五日的高點3.23厘，中美兩國十年期國債孳息率走勢相悖。他相信，鑒於美國聯儲局加息周期，以及美國通脹的逐漸上行，美債息上行還未結束，「外部政治化評論也不會影響美國聯儲局的政策」。

美國財政部長姆努欽於上周出席國際貨幣基金組織（IMF）年會上表示，不擔心中國會利用其持有的美債，作爲貿易戰討價還價的籌碼，並指出美債流動性非常高，許多人要購買，中國當然有自由買賣美債的權利。

高盛：倘俄清倉遭仿效 美元勢危

【大公報訊】據內地媒體報道，歐元、日圓及人民幣地位明顯提升，美元國際儲備貨幣的地位有下滑之勢。高盛認爲，美國擴大對俄羅斯的制裁行動，導致俄羅斯大舉沽售美債，倘若其他國家相繼仿效，美債遭沽售的情況將會持續，甚至有蔓延趨勢。

俄羅斯於今年四月至六月期間大量拋售美債，中國與日本也相繼減持，在在均不斷推低美元的國際儲備貨幣地位。

美元外儲佔比五年低

自今年四月起，俄羅斯已不再被列入美國財政部公布的國際資本流動報告（TIC）的美債主要海外持有者名單。當時俄羅斯的美債持有量按月「大劈」50%，到五月時，削減美債幅度又再減少近四成。

據國際貨幣基金組織（IMF）的數據顯示，美元在全球中央銀行外匯儲備的佔比已下降至62.3%，創2013年來低位；同時，歐元、日圓以及人民幣資產在全球央行外匯儲備佔比則明顯有所提升。此消彼長，美元資產在環球央行資產儲備中的比例，將會延續近年持續下滑的形勢。美國財政部公布的國際資本流動報告顯示，中國於八月份持有的美債規模按月減少59億美元，至1.1651萬億美元，爲連續第三個月減持；日本八月份美債持倉亦按月減少56億美元至1.0299萬億美元，爲七年新低。

高盛分析師日前發布的報告認爲，近期環球央行外儲調降美元佔比，主因是美國的制裁行動導致俄羅斯大舉沽售美債。

今年四月，美國以俄羅斯干預其2016年總統大選爲由，擴大對俄國的制裁行動，並把七名俄羅斯富豪、十二家公司以及十七名政府官員納入新的制裁名單當中。

其後，俄羅斯便大舉減持美債，該國央行當時持有約1500億的美元資產，於四月至六月期間的減持幅度達到約850億美元。

高盛：美制裁肇禍

高盛分析師認爲，俄羅斯央行於第二季可能已悉售其所持有的大部分美元資產，預料其中包括由美國託管機構持有的全部美債，並把所獲資金轉投到歐元以及人民幣的債券，這沽售行動在當季美元在全球央行儲備資產中所佔份額下滑的因素中，已佔逾半。

該大行分析師表示，美國制裁行動所帶來的風險，是令美元的儲備貨幣地位下滑的主要因素，倘若於未來環球其他央行相繼仿效俄羅斯的美債清倉行動，美元在國際儲備資產中的比例將會岌岌可危。

事實上，網上亦有類似博客評論，認爲從歷史來看，西班牙、葡萄牙、荷蘭等歐洲國家的貨幣均曾是國際儲備貨幣，惟「無事恒久遠」，何況是美元？

基金經理憂經濟 海嘯以來最悲觀

【大公報訊】美銀美林一項調查報告顯示，受訪者中有八成半人認爲全球經濟已屆增長周期的尾聲，是自從2008年11月金融海嘯前夕以來最高的比例。

美銀美林十月份對一群基金經理作出了統計，結果顯示，他們對經濟前景的看法是金融海嘯以來最悲觀。

受訪的基金經理中，有八成半認爲目前全球增長已屆周期的尾聲，比例是2008年11月、即雷曼兄弟倒閉引發經濟大衰退前爆發兩個月以來最高的比率。同時，這個比例亦較2007年12月高出整整11個百分點。而有三成八的受訪者預計經濟在明年將會減速。然而，他們對美國經濟卻未見那樣悲觀。

受訪者認爲，美國在增長預期方面，與世界上的距離愈來愈遠。事實上，他們認爲，美國和全球經濟增長預期的差距，是自從2007年10月以來最闊，當時股市在危機爆破前曾升至歷史新高。

在這個報告公布的前一年以來，全球經濟同步增長一直是市場上其中一個最大的亮點。全球經濟自從上次大衰退以來首次同步增長，使全球風險資產因而受到追捧；不過，現在全球大部分經濟體增長正在下沉。

利淡因素居多 歐元或下試1.13

實德攻略

實德金融集團策略研究部首席分析師　郭啟倫

國際貨幣基金組織（IMF）剛結束了最新年度會議，就保護主義提出嚴厲的警告，並以貿易衝突爲因素而下調全球經濟增長預期。

此外，隨着歐盟與美國展開磋商的同時亦擱置了徵收汽車關稅一事，對歐元會提供短暫的支持。惟這歐美貿易糾紛降溫對歐元所構成的推動力應該只會是有限度的，因爲投資者不肯定歐美貿易戰火一旦熄滅後，對歐盟及歐元區的經濟增長展望是否會有強勁的正面影響。

德國作爲歐元區的第一大經濟體，2017年經濟錄得2.2%的增長。然而，德國政府在其最新的秋季報告中，下調了該國今明兩年的經濟增長預測，該國政府早前預期2018年的增長爲2.3%，惟現在下調至1.8%的經濟增長預期，而明年經濟增長預期由早前的2.1%下調至1.8%。縱使德國經濟部長阿爾特邁爾指出該國經濟仍會呈現上行走勢，但下調經濟增長預期的動作應會抑壓歐元走勢。

另外，意大利2019年的財政預算赤字跟歐盟的爭拗仍在影響歐元和歐債，在十月十一日（上周四）的最新債券拍賣中，意大利政府三年期債券孳息率爲2.51厘，爲上個月債券拍賣的孳息率的兩倍。

穆迪及惠譽本周均發出警告指出，意大利最新的財政計劃可能會對該國的信用評級產生影響，暫時對歐元有利淡因素居多；故此，投資者在現階段欠缺吸納歐元的理據，歐元兌美元短線應會下試1.13水平的支持位。

Netflix績優 提振美科技股

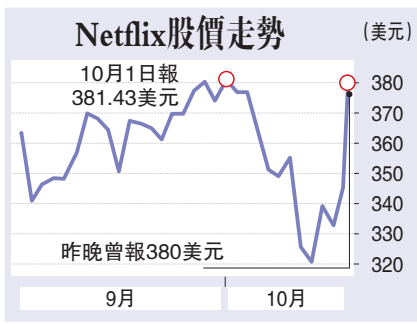
【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國網上串流視頻供應商Netflix於香港時間周三凌晨公布第三季度業績，季內淨利潤爲4.03億美元（約31.434億港元），按年增加2.1倍，優於預期；新增用戶量增長近700萬，同樣勝預期。受業績理想帶動，Netflix周三股價曾漲9.7%，至380美元。

新增用戶近700萬 純利倍翻

由於Netflix是其中首批發布第三季度業績的美國大企業，也是今年表現最佳的FAANG股份，該公司業績理想有助紓緩市場對科技巨企的憂慮。Netflix股價造好，帶動其他科技股發力，亞馬遜、Facebook、蘋果公司股價報漲，谷歌母企Alphabet股價曾漲2.8%至每股1133.08美元。

Netflix在第三季度新增用戶超出市場預期，根據該公司表示，在截至九月三十日止的第三季度，新增696萬用戶，全球付費用戶達到1.371億，同時預期今年的總用戶將會增加2890萬，是該公司二十一年歷史以來的新紀錄。

分析師普遍看好Netflix的前景，並且預期該公司串流視頻龍頭地位維持不變。Netflix第三季度總營業額按年增34%至40億美元；淨利潤爲4.03億美元，或每股89美仙。該公司高層稱，串流視頻娛樂業務取得顯著增長，該公司將於未來集中這方面發展。



Netflix以原創製作節目吸引全球用戶，投入數以十億美元用作原創節目，最近發布原創節目包括《Scared Games》、《Ghoul》等。

大摩唱好看每股475美元

Netflix上季新增110萬美國用戶，優於預期的674萬；海外用戶增加590萬。摩根士丹利把Netflix股價預測由每股450美元調高至475美元，該大行分析師表示，Netflix新增用戶數目超出預期，亞洲等地區的增長，預示明年情況將會更理想。

IBM績差股價挫8% 道指早段挫逾300點

【大公報訊】記者鄭芸央報道：國際商業機器（IBM）於香港時間周三凌晨公布第三季業績，季內營業額遜於市場預期，軟件銷售呈現放緩，拖累該公司股價顯著下滑。

根據IBM公布業績顯示，截至九月三十日爲止的季度，整體營業額下跌2.1%，至187.6億美元，遜於分析師平均預測的191億美元。

IBM上季純利由去年同期的27.3億美元倒退至26.9億美元（約209.82億港元），跌幅爲1.46%；不計一次過項目，每股盈利爲3.42美元，稍勝預測的3.4美元。

IBM的系統部門，包括向大型企業銷售的主機伺服器銷售爲17.4億美元，遜於預期的17.9億美元。軟件業務銷售爲41.5億美元，按年下跌6%。IBM旗下的雲端業務增長則最爲快速，在過去十二個月營業額爲395億美元，按年增長13%，較第二季的15%增長有所放緩。

IBM公布業績後，拖累該公司股價下跌，周三曾跌8.06%至133.43美元。IBM有六成營業額來自美國以外市場，該公司表示，由於美元匯率轉強，對今年下半年的業務將會構成影響。

美股方面，受到IBM、家得寶等企業業績欠佳的拖累，道指周三早段曾跌319點，報25479點；標指和納指則先升後反覆。