

WMA 財富管理顧問課程

WMA (Wealth Management Advisor)

【運用邏輯架構與資訊分析，提供解決方案】

啓富達國際 研究團隊

<http://www.cfd.tw>

美股 歐股 陸股下挫原因解析

1. 中國指數研究院發佈的最新統計報告顯示，上周(6月21-27日)被監測的35個城市樓市成交面積環比普遍上漲。

從4/17日以來，中國中央打房已見成效，二線城市房價回落幅度超過二成以上，上週初步見到成交量止跌反彈情形，而從過去歷史經驗，當樓市成交面積反彈向上時，地產股股價距離落地仍要一段時間，而今日以金地地產爲主的地產股，成爲領跌類股的主要原因爲，市場擔心房市回春速度過快，恐遭中央再度打壓。

2. 本周一央行票據發行量猛增至550億元

6月份中國人行回收市場資金的速度明顯放緩，但政策仍有每月度需回收之資金量，在前幾週沒有執行的情況下，本週突然回收大量資金造成市場錯愕，加上銀行間早就傳出資金緊俏的情況，3個月SHIBOR從6月初2.00%上升到目前的2.60%，顯示銀行間資金的確出吃緊的情形。

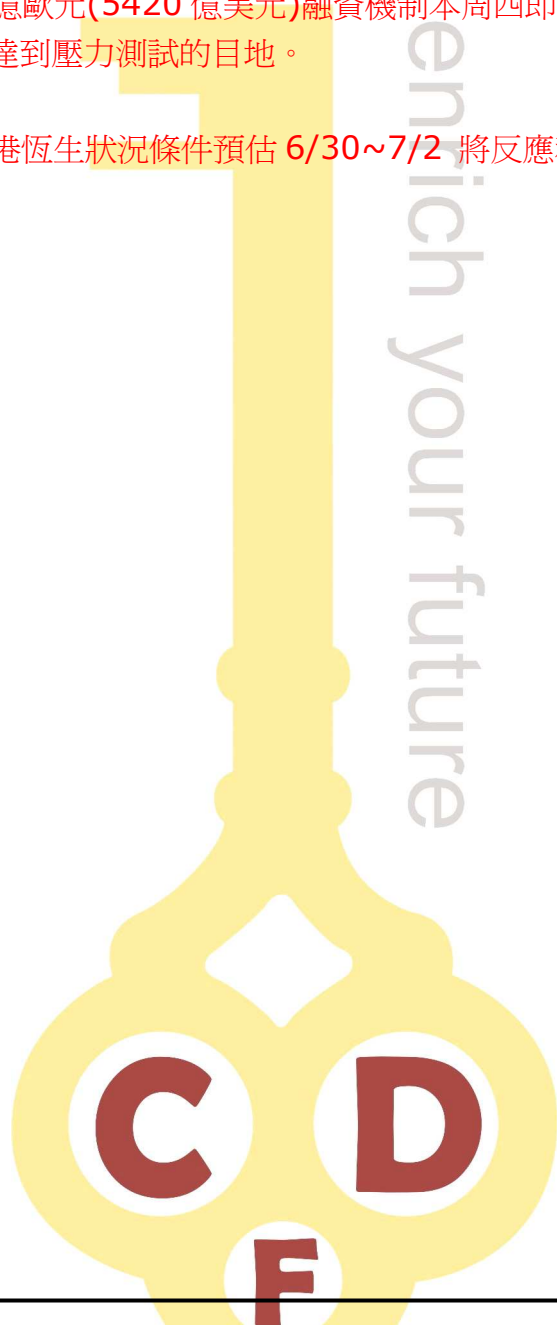
3. 農行IPO正式定價。

每股2.52元—2.68元(含上限和下限)。此外，農行H股定價區間可能在2.88—3.48港元之間，出現折價發行的情況，預計本次募集金額將達到232億美元，成爲全球最大的IPO案，市場資金面的壓力可想而知。

總結來說，今日陸股重挫的原因一是地產股領先下挫，二是反映市場資金緊俏，反應的都是市場的恐慌情緒，一方面擔心官方再度出手打壓房市，二方面是月底銀行間資金出現緊俏情形，而中國人行又從市場回收550億人民幣資金，加上農行IPO在七月中掛牌，可能導致市場出現資金排擠效應，不過站在中國官方的角度，農行爲了能順利發行而選擇折價方式運行，背後必然會有配套措施來協助其IPO上市，因此，後續必然會提供足夠資金以利發行，加上本週又是

新一季度放款的開始，以中國人行的放款步調，月初資金將是相對充沛的時期，屆時資金吃緊的問題將迎刃而解。

- 市場除反應中國股市消息，今晚美股包括製造業及每月就業市場報告也讓市場憂心，另 ECB 為期一年的 4420 億歐元(5420 億美元)融資機制本周四即將到期(ECB 傾向不展期讓銀行必須限縮自己的放款)達到壓力測試的目的地。
- 以中國上證、香港恆生狀況條件預估 6/30~7/2 將反應利空消息，7/5 後反彈機會大！



本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。