

利空因素叠加重创全球股市

□本报记者 刘杨

上周五,受新兴市场货币遭遇重创影响,全球主要股指联袂大跌,其中以美股为首的发达市场跌幅尤甚。截至24日收盘,道琼斯工业平均指数重挫近320点,为去年6月20日以来最大单日跌幅;道指上周下跌3.5%,也是2012年5月以来的最大单周跌幅。

分析人士认为,除新兴市场货币风暴影响之外,本轮全球股市普遍走软的主要原因还包括中美PMI等经济数据疲软以及本周美联储议息前夕投资者情绪谨慎两大因素。

新兴市场资本“大逃离”

上周五,全球资本加速从新兴市场撤离,新兴市场货币汇率遭受了五年以来最为严重的抛售。MSCI新兴市场股市指数下滑1.2%,周跌幅达4.7%,这是自去年11月以来的最大跌幅。其中,土耳其里拉兑美元跌至创纪录低点,阿根廷比索兑美元汇率暴跌13.2%,单日跌幅创该国2002年金融危机以来新高。此外,乌克兰格里夫纳汇率降至四年新低,俄罗斯卢布、南非兰特兑美元汇率也创下了数年来新低。

新兴市场资金外流所引发的股市下跌及货币贬值最终成为刺激投资者开始抛售股票的导火索。分析人士表示,美联储本周可能继续扩大削减购债规模的预期,外加市场对土耳其、阿根廷、乌克兰等国国内政治经济问题的担忧,最终引发了资金大举撤离新兴市场,恐慌情绪也进一步蔓延至全球金融市场。衡量投资者恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动指数(VIX)24日暴涨31.74%至18.14。

BTIG公司股市策略分析师尼克·桑德斯说:“新兴市场国家的货币汇率全线下跌,原因是美联储的缩减QE措施,许多公司已从新兴市场国家的蓬勃增长中受益匪浅,如今反过来将要受到拖累。”

此外,还有分析师认为,由于美国经济复苏势头强劲,美联储可能提前收紧货币政策,从而加剧了此次资金“逃离”新兴市场的速度。正如Ava-Trade公司首席市场分析师纳伊姆·阿斯拉姆所说的,现在的情况是“好消息就是坏消息”。刚刚公布的美国2013年第四季度国内生产总值(GDP)数据同样证实了美国经济强劲增长的状况并未改变。

中美经济数据拖累全球

尽管关于美国经济中期将继续强劲增长的论调正在得到普遍的市场认同,但在目前美国实体经济状况和美联储货币政策双双有待确认的背景下,基本面的短期利空依旧有能力向美国金融市场施加巨大的影响。

上周五,以美股为首的发达市场股市就遭遇了全线重挫的“厄运”。其中,美国股市三大股指纷纷下跌。道琼斯工业平均指数重挫318.24点,收于15879.11点,跌幅为1.96%;标准普尔500指数下跌38.14点,收于1790.32点,跌幅为2.09%;纳斯达克综合指数下跌90.70点,收于4128.17点,跌幅为2.15%。欧洲股市也同样以较大跌幅收盘,英国富时100指数下跌1.62%,德国DAX指数下跌2.48%,法国CAC40指数下跌2.79%。日本股市也“难逃此劫”,日经225指数上周五下跌1.94%,收于15391.56。

宝通证券认为,上述全球股市普遍下跌的导火索可能是由于中美制造业双双放缓所致。上周四汇丰银行公布1月中国制造业初值为49.6,该数据连续三个月下跌,并创下六个月新低。《华尔街日报》认为,中国经济发展减速很可能会影响到相关提供原材料的贸易伙伴国,例如南非和巴西。数据显示,2013年,共有587亿美元的资本从发展中国家撤出。这显示出投资者正在逐渐失去对某些较大发展中国家的信心。

无独有偶,同日公布的1月美国制造业采购经理人指数(PMI)跌至53.7,低于预期和前值的55,为三个月来首次下滑。同样显示出美国制造业放缓的态势。

投资者获利回吐

制造业之外,难尽如人意的美国经济数据还包括上周四美国劳工部公布的周度首次申请失业救济数据。该数据显示,1月18日当周美国首次申请失业金救济人数小幅增加。

需要强调的是,市场对该数据的解读是:该数据虽然低于经济学家平均预期,但仍然显示出美国就业市场继续稳步改善;美国媒体甚至认为,该数据增大了美联储在下次会议上采取进一步行动的可能性。而《华尔街日报》的美联储观察家希尔森拉思最新预测显示,美联储理事将在定于本周二至周三召开货币政策会议上再度削减购买资产规模。

分析人士指出,程度和规模均十分有限的利空经济数据直接引发了发达市场的全线暴跌,这并非完全缘于“利空导致看空”的逻辑;更重要的原因在于,以美股为首的发达经济体股市在去年末拉开的一轮飙升走势跨越了年终岁末这一投资者通常实施获利回吐的时点,导致了市场上获利了结需求的积压。

与此同时,眼下又是美联储决定其连续削减量化宽松货币政策的关键时期,货币政策及金融市场走势处于多种变化可能性之中。因此,当利空经济数据刺激了投资者本就脆弱的神经之后,获利了结的情绪就加倍迸发并导致了发达经济体股市的全线下挫。

也正因为如此,尽管全球股市的下跌趋势来势汹汹,但对美国实体经济未来增长趋势提出质疑的声音仍在继续减弱;倒是美联储可能做出的继续削减QE的货币政策决定可能会真正为前段时间“高烧不退”的美股打上一针镇静剂。分析人士认为,美股乃至整个发达经济体市场既不会一路崩盘,也难以重现过去两个月内的狂飙走势。



新华社图片

EPFR数据显示 新兴市场股基持续“失血”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)在最新公布的周度资金流向报告中指出,在截至1月22日的一周内,其监测的全球股票基金净吸金65.5亿美元,全球债券基金净吸金19亿美元,全球货币市场基金净吸金297亿美元。

其中,资金持续逃离新兴市场的趋势依然没有得到逆转,欧洲和日本股基暂时成为资金“避风港”。在上周五美股大幅下跌后,市场对风险资产的担忧情绪进一步升温,预计新兴市场资本外逃的现象本周仍将持续。

资金加速撤离新兴市场

EPFR在报告中指出,截至1月22日的一周内,该机构监测的全球新兴市场股基继续扩大着自2002年以来的最长资金净流出时间,当周资金净流出额高达24.3亿美元,连续第13周扩大资金净流出趋势;仅拉丁美洲市场就有3.98亿美元的资金撤离。

业内人士指出,美联储在去年底终于决定开始削减购债规模,而且预计其在本月底的今年首次货币政策会议上很有可能继续扩大QE削减规模。在此背景下,新兴市场可能遭遇到很大挑战。在该报告出台后的上周五(24日),新兴市场货币汇率和欧美股市大跌,全球资本加速从新兴市场撤离。土耳其里拉汇率跌至创纪录的低位;阿根廷比索兑美元汇率暴跌13.2%,单日跌幅创12年

拉美货币风波重创欧银行股

□本报记者 陈昕雨

因投资者担忧拉美经济萎缩及拉美货币贬值,欧洲股市24日出现大量获利了结卖盘,导致当日泛欧绩优股FTSEurofirst 300指数下跌2.4%,创近7个月来最大单日跌幅,年初以来的全部涨幅已被悉数收回,且较2013年末下跌1.1%;欧元区绩优股Euro STOXX 50指数当日劲跌2.9%,跌穿50日移动均线,成交量放大至近三个月日均值的两倍;泛欧道琼斯指数当日下跌2.39%,周累计跌幅达3.3%,是去年6月以来表现最差的一周。

银行股遭重挫

2008年以来,阿根廷中央银行一直实行外汇货币管制措施,有效抑制了阿根廷比索兑美元汇率快速下跌势头。24日,阿根廷内阁总理卡皮塔尼奇表示:“目前比索兑美元汇率已到了可接受的水平,从27日起,政府将解除金融管制禁令,允许民众在国内金融市场购买美元。”该消息一出,阿根廷比索兑美元汇率盘中一度跌至1:7.90的史最低位,跌幅高达16%,创近12年来单日贬值最大幅度。

受此消息影响,在阿根廷金融市场有较大敞口的欧洲银行股票遭受重创,尤其在拉美地区最活跃的西班牙银行桑坦德银行股票下跌3.25%;西班牙毕尔巴鄂比斯开银行股票则跌5.15%。银行股下挫拖累西班牙IBEX指数劲跌3.64%,周跌幅达5.7%,西班牙绩优股市值24日一天内蒸发约190亿欧元。在拉美金融市场有较大敞口的欧洲其他金融股中,瑞信集团下跌2.99%,汇丰下跌1.99%。

来新高;俄罗斯卢布、南非兰特也创下了数年的新低。

此外,当日欧美股市均大幅下跌,尤其是那些深受新兴市场影响的公司,投资者担心新兴经济体经济增速放缓,美国货币政策调整以及土耳其、阿根廷、乌克兰的国内问题。预计本周新兴市场股市很可能随之重挫,资金加速逃离的趋势仍将加剧。

欧日市场成“避风港”

EPFR数据还显示,今年以来投资者再度将部分发达市场作为了资金的“避风港”。该机构监测的四个主要发达市场股基连续两周全部实现净吸金,今年以来全球发达市场股基总净吸金额已经突破200亿美元大关,而去年同期该金额仅为20亿美元。其中,欧洲和日本股市成为最受投资者青睐的市场。

在2014年的前三个统计周中,欧洲和日本股基的吸金额分别占全球发达市场总吸金额的43%和18%,而去年同期欧日股基吸金额分别占全球发达市场总吸金额的13%和2.5%。

EPFR数据显示,在截至1月22日的一周内,欧洲股基、债基和货币基金共吸金超过220亿美元;今年以来日本股基总吸金额也超过40亿美元;美国债券基金自去年第二季度以来首次出现连续三周净吸金的情况,美国市政债基也结束了此前连续16周的资金净流出趋势,高收益债基吸金达10亿美元;英国股基吸金额创下历史纪录。

除阿根廷比索外,巴西雷亚尔对美元汇率近期下跌至5个月低位,土耳其里拉对美元汇率已跌至历史低点,南非兰特对美元汇率下挫至5年低位。诸多新兴货币贬值负面效应的扩散,令持有新兴市场巨大敞口的欧洲第二大超市连锁集团卡西诺(Casino)股票24日急跌4.4%。此外,同样在新兴市场里有巨大敞口的全球电子商务巨头法国艾登瑞德集团(Edenred)股票24日急跌3.4%。

短期内或进一步回调

丹麦丹斯克银行分析师24日在发给客户的报告中指出:“拉美经济紧张气氛刚好发生在欧洲股票市场技术上的超买区域,发生调整是预料之中的,但调整幅度过深却是始料未及。短期内,拉美国家在政治决策和社会稳定度方面高度的不确定性,可能会促使获利了结盘增加,股市进一步回调可能还会持续。”

高盛集团总裁加里·科恩24日表示,近期阿根廷比索等拉美货币贬值,并不需要太过敏感,毕竟目前还是发达经济体和新兴经济体中的主要货币主导全球经济发展趋势。在阿根廷外汇储备日益下降的情况下,该国放松外汇管制无可避免。此外,阿根廷目前通胀水平高达30%至40%,通胀率高出银行基准利率逾21%,持有比索的投资者每一秒都在赔钱,该国需要调整货币政策,甚至需要全面紧缩财政支出。

汤森路透数据显示,尽管上周欧洲股市大幅下挫,但投资者对欧股的兴致依然保持强劲。在截至1月22日的7天内,美国投资者对欧股的周度资金流入规模达到创纪录的12.7亿美元。

资金压力涌现 恒指失守年线

□周宝强

从上周港股市场的整体表现来看,年线附近有一定支撑力,但最终仍告失守,主要由于外围环境所散发出来的不安因素,尽管内地A股出现短线反弹,但欧美市场的重挫给港股带来压力。美国方面连续出现不理想的经济数据,欧洲市场也没有出现能够令市场振奋的焦点,加之中国内地PMI数据疲软进一步证实经济增速放缓的趋势。虽然投资者憧憬在农历新年前后的行情,但内心的担忧仍无法避免。

上周市场因为忧虑由阿根廷爆发的汇市动荡,避险意识明显升温,港元汇率随新兴市场货币同步走软,恒生指数受不利因素影响全周累计下跌约684点,跌幅2.95%,最终失守年线,报22450.06点,成交较前一周略有上升。

从主要分类指数的表现看,上周由于整体市场的状况不佳,主要分类指数的表现均不理想。投资者担心中国内地企业能否顺利度过目前所面临的种种困难,对于有中资概念的股票自然也出现明显的规避心态,国企指数上周累计下跌1.51%,最近的整体走势明显可看出向下的压力。而在行业指数的表现方面,前期的强势板块回调幅度较为显著,最为明显的是澳门博彩类板块全线回吐,导致恒生消费者服务指数上周累计下跌6.95%。

另外,由于内地A股上周反弹,而香港H股跟随欧美市场下挫,引发恒生AH股溢价指数显著上扬,上周累计涨幅2.53%,报97.72点,创出逾两个月以来新高。预计该指数短线有可能回升至100点水平,随后横向震荡的可能性较高,而AH股的联动性也将再度增强。

美国方面最近令市场担忧的消息越来越多,股市的表现也呈现出悲观的状态,加上欧洲方面再次出现的负面消息更是让投资者倍感焦虑。上周五,美国三大股指均呈现大幅下跌趋势,道指失守16000点关口,创下自2013年6月以来最大单日跌幅,周累计跌幅超过35%,为2012年5月以来最大跌幅。新兴市场动荡局面继续蔓延,全球风险资产承压。除了这些之外,经济数据方面的变化也让投资者感到担心,之前的工业生产数据、就业市场数据表面上看起来还过得去,但美国经济本身的复苏状态就并不是很稳定,加上在量化宽松政策的支持下,有很多企业之前受损的元气也并没有真正恢复,从而更造成企业在雇佣能力上没有足够提升,就业市场的突然变故给消费者带来冲击,消费信心的下降,引发投资者对未来美国经济走势的担心。美联储未来的政策现在还在制定当中,本周将迎来今年首度议息会议,能否有效的给经济带来足够的刺激还有待观察。

中国经济的发展状态总体来说是乐观的,不过,从短期看,内地各大中小型企都面临着经济转型带来的冲击,不少企业的发展都出现困难,外界资金虽然充裕,但由于经济前景不确定,不敢贸然投入市场,导致资本市场上的中资股备受冷落。

香港经济将受到内地经济低迷的影响,加上欧美市场的情况亦不能稳定,更加给港股市场带来极大的影响。从港元最近的波动来看,国际市场的不稳定因素造成资金的进出速度和数量有明显的变化,大量的资金从新兴市场流出,压制了资本市场的上升动力。港股短期内仍有向下的趋势,恒指从技术形态上看也有可能继续向下测试22000点水平。

欧元独领风骚 美元遭“滑铁卢”

□汇诚投资 关威

上周,非美货币阵营的分化愈发明显。欧元接过英镑的角色,成为了阵营中的“领骑者”,对美元触及近三周的新高;澳元则继续黯淡表现,对美元创下三年来多新低。欧洲经济数据意外抢眼,刺激市场资金转向欧元,一举改变欧元先前颓势。本周欧元区经济数据以及美联储议息会议将成为市场关注的焦点,并检验欧元反弹的可持续性。

上周美元人气并非像美元指数所呈现的那般萎靡。事实上,市场的避险情绪在上周尾盘甚至给予了美元汇率一定的支持。此前表现强劲的美国股市,在上周出现“三连阴”,道琼斯指数单周跌幅逾3%。此外,受中国经济前景欠佳的影响,商品货币澳元、加元继续担当着外汇市场的最失意者。即便一直坚挺的英镑也在上周五出现大跌行情。如此来看,美元表现不堪,非美货币走势也难称积极,究竟谁成为了获益者,答案无疑聚焦在了欧元。

欧元对美元上周迅速上涨,主要归因于欧元区公布的经济数据较预期乐观。数据显示,德国1月制造业PMI初值创2011年5月来最高水平;欧元区1月消费者信心指数也创出两年半新高。欧元区所释放的积极信号显示该地区经济已经从债务危机的阴影中走出,这也为欧元汇率注入了动力。

展望本周,欧元区经济数据能否继续利好,将是欧元延续反弹的关键。因此德国2月GfK消费者信心指数、1月季调后失业率等一系列数据将会被市场跟踪。然而无论如何,本周的重中之重依然在美联储货币政策会议,而美联储只有进一步缩减购债规模,才可挽回美元当前疲弱走势。

技术角度分析,欧元对美元上周前半段低位盘整积蓄力量,上周四爆发强劲反弹走势,单日涨幅逾1%。不过目前欧元走势较为微妙,由于未能站稳1.37关口。意味着反弹的可持续性仍需观察。后市只有再度突破并稳守1.37之上,才可看高一线。下一阻力位在1.3740,更高阻力1.3830附近。反之欧元汇率将面临回调,初步支撑在1.3635,其后支撑1.3580一带。此外,澳元继续不佳表现,已创三年来新低。若汇价不能及时重返0.8750,表明澳元后市将延续探底走势。下方显著支撑在0.8550/60区域。

企业业绩喜忧参半 美股受新兴市场拖累

但整体略好于预期。到目前为止已经有三分之一的企业发布财报,销售仍然疲弱,继续成为主要担忧,但利润率继续保持在创纪录的水平。

上周美国股市只有四个交易日。标普500指数在前两个交易日上涨0.33%,后两个交易日下跌2.96%,全周累计下跌2.63%,收于1790.29点,今年以来的累计跌幅扩大至3.14%。市场交易量较前一周上升4%。情绪波动指数(VIX)上升45.8%,但仍低于历史平均水平。

本周市场将主要受到美联储议息的主导,企业财报披露仍然密集,来自新兴市场的压力预计还将继续。

上周一美国金融市场因节日休市。上周二盘前,国际货币基金组织(IMF)上调2014年全球经济增速预期至3.7%,上调美国经济增速预期至2.8%。消费品制造商联合利华发布好于预期的财报,但表示2014年发达市场竞争激烈,同时面临新兴市场的不确定性影响。当天亚洲和欧洲股市普遍上涨,标普500指数收涨0.28%。

上周三盘前,新兴市场股市普遍上涨,日本央行宣布维持现行政策,英国失业率下降至7.1%,欧洲股市普遍走低。美国股市高开,但持续波动,全天上涨0.06%。

上周四盘前,汇丰1月中国制造业PMI数据降至六个月新低,全球市场对这一消息反应负面,亚洲和欧洲股市走低。美国股市低开后进入跌宕起伏的交易区间,最终在新兴市场下跌的拖累下收跌0.89%。

上周五盘前,全球市场继续下滑,新兴市场 and 货币遭受的打击最大。土耳其里拉对美元汇率创历史新低,俄罗斯卢布对欧元汇率也处于历史低点。企业财报方面,全球最大智能手机制造商三星电子上季度盈利增长放缓,来自手机部门的利润持平。标普500指数开盘即大幅下跌0.6%,最终收低2.09%,为2013年6月20日以来单日跌幅最大的一天。

过去的周末里,投资者将思考并对未来做出决策。一方面,他们希望股市找到稳固的落脚点,来自新兴市场的破坏性影响有限;另一方面,他们也担忧持续下跌可能引发抛售,最终令



□霍华德·斯韦尔布拉特

上周是具有“挑战性”的一周,市场在企业财报和全球事件之间摇摆不定,特别是在中国1月制造业PMI初值公布后,新兴市场股市和货币开始下滑,不但影响了亚太区市场,还传递到发达市场。

尽管市场整体论调从乐观转向中性,但美国市场仍然受到企业盈利的支撑。与此前相似,上季度美国企业盈利表现喜忧参半,