

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国债规模的预期,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%。

BIG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点。

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年末拉开的一轮飙升走势跨过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进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,欧洲和日本股市暂时成为资金“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;仅拉丁美洲股市就有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年历史纪录。

拉美货币风波重创欧银行股

本报记者 陈听雨

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交易日均值的两倍;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限令,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%;西班牙巴尔巴鄂比斯银行股票则跌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%。

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,新兴市场和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

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。美国方面继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15.1%,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不乐观的状态,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,全周累计跌幅超过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扶持下,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上来说是乐观的,不过,从短期看,内地各大中小型企业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,不敢贸然投向市场,导致资本市场上的中资备受冷落。

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;澳元则继续黯然表现,对美元创下三年多来新低。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“四连阴”,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月以来最高水平;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,更高阻力在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。

市场陷入下行循环。

本周市场关注点将集中在周二和周三召开的美联储会议上。经济报告方面,周一将公布去年12月新房销售数据,预计小幅下滑至年化45.5万套的水平。周二将公布去年12月耐用品订单,预计将增加1.0%;11月标普/凯斯席勒房价指数预计小幅下滑;1月消费者信心指数预计上升。周三将公布去年第四季度GDP终值,预计年化增速为3.6%。周四将公布去年12月待售房屋销售指数,预计从11月的101.7上升至102.0。

企业财报方面,主要关注周一盘后苹果发布的财报,预计上个季度盈利小幅增长2%。周二医疗保健产品制造商强瑞将发布财报,预计上季盈利增长13%,盘后雅虎发布财报,预计上季盈利增长19%。周三盘后,社交网络服务巨头脸谱将发布财报,预计盈利增长59%。周四世界最大的石油公司埃克森美孚将发布财报,预计盈利下降12%。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)