

负利率如期而至 欧股连创新高

□本报记者 张枕河

经济基本步入复苏轨道

分析人士指出,目前欧洲股市最大的利好因素就是该地区经济的持续复苏,而这种态势已经在去年中期就有所体现。

野村证券分析师指出,欧元区经济企稳最突出的表现就是此前受冲击最严重的二线国家开始呈现向好态势,并持续获得投资者看好。与此同时,德国等受债务危机冲击影响较小的一线经济体增速也未出现下滑,共同支持了欧元区经济复苏。自去年年底以来,西班牙、葡萄牙和爱尔兰等重债国开始纷纷退出来自外部的援助计划。希腊则在今年4月发行了2010年以来的首批国债,正式重返国际资本市场融资。

摩根士丹利最新研报认为,今年以来已有大量的国际投资资金从新兴市场国家转移到了这些受次严重的欧元区二线经济体,支持这些国家股市的上涨和国债收益率的回落。

最新数据显示,欧元区今年第一季度GDP环比增长0.2%,虽幅度较低,但已经连续四个季度实现环比扩张,且同比增速0.9%明显高于去年同期的0.5%。欧元区4月失业率也创下2012年7月以来新低。欧元区制造业采购经理人指数(PMI)已经连续11个月高于50荣枯线。分析人士认为,尽管上述重要数据在部分月份也曾出现一定反复,但相对于欧债危机时的恶劣情况而言,欧元区已经基本走入复苏的轨道。

欧股获持续看好

市场人士指出,在欧央行出台再宽松政策后,欧股进一步上涨的概率较大。法兴银行全球策略师朱克斯表示,欧洲央行宣布的举措将有利于欧洲股市。目前来看,经济基本面向好和流动性充裕将是支持欧股的两大重要因素。尽管经济表现可能出现一定波动,但欧元区长期维持超宽松货币政策已经几无悬念。欧洲央行执委科尔8日就表示,未来数年欧元区利率都将维持在纪录低位的零利率附近水平,这将偏离于美国和英国的货币政策,后二者将在某个时点开始加息。科尔称:“这有助于削弱强势欧元,强势欧元威胁到区内经济复苏并导致通胀下降。”

瑞信集团股票策略师贾斯瓦提(Andrew Garthwaite)指出,目前仍看好欧洲股市,并预计未来三年时间里欧元区企业的每股收益将增长40%左右,领先于其他主要地区。他特别看好欧洲银行类股,原因是欧洲央行下调利率之举只会对银行利润造成较小影响,市场仍低估了该区域贷款强劲增长和准备金下降的潜力。

汇丰银行则指出,欧洲央行选择“负利率”,说明其对实体经济复苏趋势的判断并不乐观。此外,欧洲经济虽然有走出衰退的迹象,但欧洲各国通胀率仍过低,有的国家甚至出现了通缩风险。这说明各项需求仍处于疲弱状态,宽松货币进一步加码仍有可能。从部分欧央行高层的讲话中也可以看出,欧洲央行的放水行动也并非最后一次,在未来一段时间里,有可能采取更大规模的量化宽松货币政策,防止欧洲进入长期衰退的局面,促使欧洲的实体经济复苏,该区域股市也将受益。



新华社图片

EPFR数据显示

欧洲股基持续获资金青睐

□本报记者 张枕河

上周四,欧央行并未“食言”,在月度例会上将基准利率调降10基点至0.15%的创纪录低位,并首次实行存款负利率。在此背景下,市场对于该区域经济将获得提振、股市将获得充裕流动性的预期明显升温。继上周四尾盘普遍大幅拉升后,上周五欧洲多个主要股指再度收于历史或多年来新高。

上周五,欧元区斯托克50指数上涨0.83%至3294点,创下2008年6月以来的新高;法国CAC 40指数上涨0.71%至4581点,同样创下2008年6月以来的新高;德国DAX指数上涨0.4%至9987点,创下历史收盘新高;西班牙IBEX指数上涨1.73%至11064点,创下2011年2月以来新高;意大利富时MIB指数上涨1.54%至22290点,创下2011年5月以来新高。

展望后市,业内人士仍对欧洲宏观经济以及股市持乐观态度,认为负利率政策剑指当前困扰欧元区最严重的问题——通缩,并能够通过刺激信贷提振经济,保持积极的复苏态势。在基本面向好以及资金大量流入的支撑下,欧股将保持牛市格局。

权威资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)最新公布的数据显示,今年以来全球发达市场股基表现上佳,平均每周的资金净流入额高达80亿美元。特别是近期度过了此前科技股大幅下挫危机后,全球发达市场股市开始逐步重获投资者青睐,而欧洲股基成为其中表现最佳的分类股基之一。

资金涌入欧洲股基

EPFR指出,在欧央行议息决议出台前的截至6月4日的一周内,由于市场普遍预计该行将在当次会议上调降基准利率,并推出存款“负利率”政策,资金已经开始流入欧洲市场抢占先机,当周有超过13亿美元净流入该机构监测的欧洲股基,其中绝大部分资金来自以欧元计价的主要衡量欧洲本地投资者的股基。

EPFR强调,从历史数据来看,在可能出现分歧的重要央行会议以及经济数据公布前,投资者通常会选择较为谨慎的态度,可能会暂时撤资观望,从这个角度而言,欧洲股基当周净吸金额非常高,说明此次投资者、特别是欧洲投资者对欧央行将再宽松货币政策,股市受到提振较有信心。

EPFR数据还显示,意大利股基和希腊股基成为欧洲股基中的“亮点”,单周净吸金额分别创下8个月和今年以来的新高,显示出欧央行“放水”对重债国经济复苏的推动较为明显。

资金或继续大幅流入

EPFR报告还指出,“存款负利率”这一超常规货币政策对于欧洲经济的刺激作用显而易见,欧洲股市也可能成为受益者,预计本周资金净流入欧洲股基的金额还将增加。

业内人士指出,一方面,负利率政策剑指通缩,利用价格杠杆直接增加银行货币供给和激活私人信贷,保持欧洲经济扩张态势,避免陷入通缩泥潭。另一方面,可有效抑制欧元升值,强化出口竞争力。去年,欧元对美元汇率上涨约6%,最高一度达到近1欧元兑换1.40美元。欧元汇率过强,侵蚀欧元区国家出口竞争力,成为制约经济复苏的原因之一。自上次议息会德拉吉暗示将在此次会议上采取再宽松措施以来,欧元对美元汇率已下滑约3%。负利率对抑制欧元升值,可谓立竿见影。若负利率政策得以实施,欧元汇率恐将继续下行。这无疑符合欧元区经济利益。

但也有分析人士强调,同任何货币政策一样,负利率工具也是把双刃剑,在抑制通缩、压低汇率的同时,低于零的利率水平,对欧洲银行业来说恐怕是釜底抽薪。虽然欧债危机渐趋平息,但欧洲银行业整体仍难言健康,负利率将进一步蚕食其盈利空间,继而可能动摇尚不稳固的欧洲银行业尤其是重债国银行复苏根基。不仅如此,如果银行将其增加的“利息成本”转嫁给客户,可能会最终抑制信贷投放,从而与其依靠增加流动性刺激经济的目标背道而驰。

谷歌或收购流媒体音乐企业

□本报记者 张枕河

据海外媒体8日援引消息人士的话称,谷歌正在位于纽约的流媒体音乐服务提供商Songza展开收购谈判。谷歌给出的收购报价金额达到1500万美元。但该消息人士称,Songza并不一定会接受谷歌的收购报价。

资料显示,Songza的成立已有6年时间,目前的活跃用户数达到550万。而Songza的两大竞争对手Pandora和Spotify的活跃用户数分别达到7700万和1000万。

流媒体音乐服务已经成为近期最热门的领域之一,而Songza具有许多独到之处,产品设计理念以使用者为核心。据介绍,目前许多流媒体音乐服务通过用户选择的艺人来推荐风格相似的歌曲,而Songza则根据用户听音乐时在做什么或是处于何种状态来制定播放列表。此外,Songza的服务是免费的,近期该服务开始加入广告。截至目前,Songza已获得了来自亚马逊等企业的投资。

在相关领域,苹果公司近期以30亿美元的价格收购了耳机及流媒体服务提供商Beats。Beats的流媒体音乐服务邀请了知名音乐专家制定播放列表。

央行称房地产过热

阿联酋两股指大幅下挫

□本报记者 陈晓刚

由于阿拉伯联合酋长国央行发布报告称该国房地产存在“过热”迹象,导致地产、建筑公司股价遭遇抛售,迪拜股市8日大幅下挫。DFM综合指数当日大跌2.5%至4972.78点。该国阿布扎比股市的ADX综合指数也下挫1.1%至4997.86点。

阿联酋央行当日发布报告认为,由于房地产价格持续上涨,目前迪拜以及阿布扎比的平均租金回报率已低于历史平均水平,显示出了该国房地产的“过热”迹象。数据显示,在地产以及建筑公司等权重股的带动下,去年以来迪拜股指涨幅超过了200%。目前,迪拜股市的总体预测市盈率为17.4倍,远高于MSCI新兴市场指数的11倍。

2008年国际金融危机爆发导致迪拜地产市场大幅下滑。2012年起由于经济复苏,地产业开始缓慢回暖。2013年11月迪拜赢得2020年世博会举办权,助推地产业再度兴旺。全球房地产研究机构Knight Frank最新公布的全球房地产价格指数显示,过去一年中迪拜成为全球房价增速最为迅猛的地区。在截至2014年3月的一年内,迪拜房价上涨了27.7%,在该指数覆盖的54个国家中位列第一。去年10月,为了调控房地产市场,迪拜政府将房屋过户费大幅增加,并且加强对抵押贷款的限制。然而这些抑制房价的措施并没有奏效。

中东地区知名地产杂志《Meed》7日报道,迪拜目前正在规划及已在建地产项目共有744个,总价值达1230亿美元。报道称,这些项目大多隶属于超大型社区建设项目,若算上总项目价值,迪拜正在筹划和实施的城建耗资约4640亿美元。

美股持续创新高 企业业绩成市场焦点

□霍华德·斯韦尔布拉特

S&P Dow Jones Indices

标普道琼斯指数

www.seemore-indices.com/china

标普500指数上周连续创新高,特别是上周最后两个交易日分别上涨0.65%和0.46%,涨幅显著。上周美国市场面临的负面消息较少,推动上涨的最重要因素是欧洲央行宣布降息,以推动银行更多放贷,帮助刺激经济增长。对此全球投资者都保持密切关注,一些投资者认为欧洲央行可能采取额外的措施进一步刺激经济,比如类似于美联储的资产购买计划。

上周市场重点关注的另一个消息是非农就业数据。美国劳工部上周五发布的数据显示5月美国新增非农就业岗位数量好于预期,失业率维持在6.3%的水平不变,显示经济继续缓慢改善,这一数据表现对美联储下一步政策的影响应该不大。

上周标普500指数收于1949.44点,创历史新高,全周累计上涨1.34%。今年以来累计上涨5.47%,自2月3日触及年内低点以来累计上涨11.92%。上周标普500指数成分股中有462只股票实现上涨,只有37只出现下跌,293只股票涨幅超过10%,只有6只股票跌幅超过10%。

上周一,中国5月制造业PMI指数表现好于预期,亚太和欧洲股市大多走高。美国股市开盘走高,盘中创下1925点的历史新高,但随后下跌,最终小幅收涨0.07%。

上周二盘前,欧洲市场普遍下跌,亚太市场普遍上涨,美国4月工厂订单上升0.7%好于预期,5月份美国汽车销售表现强劲,市场当天小幅收低0.04%,交易量上升。

上周三盘前市场消息清淡,亚太和欧洲股市普遍下跌,美国ADP就业报告显示5月私人部门新增就业岗位17.9万个,不及预期。美股小幅低开后回升,当天收涨0.19%。

上周四盘前,欧洲央行如期宣布降息措施,并表示如果有必要还有大量可以使用的政策工具。欧洲股市普遍走高。美股高开后创下新的历史盘中新高,最终收涨0.61%。上周五美国劳工部公布的非农就业数据好于预期,市场上涨0.46%。

眼下市场的乐观情绪再次上升,但这也带来一定的隐忧。本周预计消息面会比较清淡,市场关注焦点将集中于欧洲央行降息后欧洲市场的表现,以及企业和分析师对未来业绩的展望上。经济数据方面,周二公布4月批发库存数据,预计环比增长0.5%;周三公布5月财政部预算数据,预计出现1430亿美元赤字;周四公布5月零售销售数据,预计环比增长0.4%;周五公布5月PPI数据,预计环比增长0.2%,同比增长2.3%。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)

先抑后扬 欧元有望继续上冲

□新华财富 关威

欧洲央行上周履行了之前的承诺,在首次将存款利率调降至负值的同时,推出一系列宽松政策。欧央行此举一度引发欧元汇率急剧下挫,但随后欧元迅速企稳,并反弹抹去跌幅,成功实现“逆袭”。预计欧元短线可能试图进一步上冲,但上方1.3690-1.3700区域存在较强阻力。

上周欧央行行长德拉吉兑现了之前的宽松言论。欧洲央行宣布,将主要再融资利率下调10个基点至0.15%的纪录新低,并首次将存款利率调降至负0.10%。德拉吉会后表示,预期欧洲央行主要利率将维持在当前水准一段较

长的时间,并推出一系列刺激措施,更表示未排除量化宽松政策的选项。此外,他还下调了2014年欧元区经济预期。欧央行集中宣布的一系列信息明显对于欧元汇率不利。因此上述信息一经公布便引发市场迅速抛售欧元,导致欧元对美元短时间内跌至1.35关口附近。不过让人感到意外的是,欧元的抛售潮并不持久,随着逢低买盘的介入,欧元迅速收复失地,成功绝地反击。这主要归因于,一方面此前欧元持续大幅回落,已释放下行动能,此次欧央行兑现承诺,反而“靴子落地”,吸引买盘入市;另一方面,相比德拉吉曾提及的QE,目前推出的系列宽松政策仍不在同一量级,这也让投资者暂时放下担忧。后市投资者需关注欧洲经济

表现,若与美国形成明显差距,从而引发对欧洲推出量化宽松政策的担忧,则不利于欧元。

相比于欧央行议息会议前后汇市的惊心动魄,美国非农报告带来的影响却是波澜不惊。数据显示,美国5月季调后非农就业人口增加21.7万,略差于预期的增加21.8万;与此同时,美国5月失业率为6.3%,与4月持平。美国5月劳动参与率亦持稳于62.8%。数据结果基本与市场预期相符,因此并未掀起波澜。不过非农就业数据维持在20万上方,还是给予美元一定的正面影响,上周五美元借机收复些许失地。

展望本周,重要经济数据相对较少,恐难以为市场带来提振。但美国的5月零售销售

表现,6月密歇根大学消费者信心指数以及中国公布的5月部分经济数据仍应引起投资者关注。若美国经济数据继续利好,则会帮助美元维持升势。

技术角度分析,欧元对美元上周一度大幅走低,逼近1.35水平,并创下近三个多月的新低。随后汇价快速收复失地,周K线留下较长下影线。目前日均线开始拐头向上,但中期日均线继续下行态势;KDJ指标抬头向上。预计欧元短线可能进一步上冲,但上方1.3690-1.3700区域存在较强阻力,料难轻松突破。一旦突破失败恐重归跌势,下方初步支撑位于1.3620,其后支撑在1.3590。失守该处意味着欧元将加剧下滑,并可低见1.35水平附近。

流动性,促使欧洲市场的投资热度增加,同样也会吸引更多的外围资金流向欧洲市场。大规模的刺激举措使得欧洲市场突然间变得十分具有吸引力,也表现出了欧洲央行力挽欧洲经济的决心。

欧美市场看上去还是比较乐观,但中国经济的现状很难令港股投资者欣喜。欧美市场利好短期内其实并不会给港股带来太多刺激,相反还会令不少外资撤回欧美市场,这样反而给港股市场的流动性充裕程度带来影响。香港市场与内地的紧密联系使香港成为了内地面向国际化的窗口,但内地经济及股市的疲软对于港股的影响也逐渐增强。短期内市场悲观情绪仍会有所增加,在没有足够的利好刺激下,港股仍有可能会继续调整。

冷对欧美利好

□周宝强

为助推经济的可持续发展,欧央行上周开启了负利率时代,欧美股市表现令投资者兴奋。但外围的利好刺激却无缘港股,非但没能给港股市场带来有效的提振,相反更令投资者对港股未来一段时间的表现感到担忧。一方面在于外围利好很有可能会吸引大量资金回流欧美,另一方面,则是中国内地的经济发展仍然令投资者担心,港股上周因节假日原因仅四个交易日,恒生指数高开后震荡向下,至上周五收盘已跌穿10日均线,全周累计下跌130余点,跌幅0.57%,收于22951点,成交量方面较前几周有明显的萎缩。

美国股市在上周五再度全线走高,三大指数几乎以日内最高点报收,道琼斯指数和

港股高位回调

标普500指数又一次刷新历史收盘新高。股市上涨的原因在于美国当天稍早发布的初步符合预期的5月份非农就业数据被市场投资者视作利好,而此前欧洲央行放宽政策所带来的流动性前景增加也对美国股市构成了助推。失业率的相对稳定给经济的增长带来了乐观预兆,投资者也借此增强了对美国经济当前稳定状态的肯定。此外,消费信贷的大幅增长似乎也开始表明民众对于经济的未来发展持积极乐观态度,这也更加能给经济的增长带来刺激。

虽然美国方面的一些经济数据结果不错,但欧洲央行的宽松货币政策更加能吸引市场的目光。欧洲进入了负利率时代,或者可以理解为欧洲央行的一种变相量化宽松,提振市场