

CFTC数据显示

市场看空欧元日元情绪升温

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,在截至9月23日当周,对冲基金等大型机构投资者继续削减黄金净多仓位。与此同时,在美元汇率持续走强、市场预计欧央行将推出全面量化宽松(OE)刺激政策之际,看空欧元日元的情绪均有所升温。

欧元净空仓增加

CFTC数据显示,在截至9月23日当周,对冲基金持有的欧元净空仓位为14.2万手期货和期权合约,此前一周为13.7万手合约;日元净空仓位为10.5万手合约,此前一周为8.3万手合约;澳元净多仓位为0.8万手合约,此前一周为2.2万手合约;英镑净空仓位为0.1万手合约,此前一周为0.6万手合约;加元净多仓位为0.3万手合约,此前一周为0.8万手合约;瑞郎净空仓位为1.4万手合约,此前一周为1.1万手合约。

联合银行分析师施莱指出,受强劲的基本面因素影响,美元指数已经连续11周收高,并且在过去的13周中有12周上涨。预计美元全线走高的趋势仍将持续,虽然其他国家并未出现太大改善,但是美联储有望按计划于10月份结束QE,可能在明年年中加息。

法国巴黎银行分析师表示,尽管上周四美国股市大跌,国债收益率也下跌,但美元表现依然强劲。本周欧洲央行的决议以及美国非农



新华社图片

就业数据都将影响外汇市场,欧元、日元兑美元汇率仍可能走软。

道明证券汇市策略师马丁认为,美元汇率很少出现当前这样势不可挡的升势,即使在其涨幅出现一些停歇,市场也不会感到意外,

阿里巴巴期权上市 机构看好股价前景

□本报记者 杨博

阿里巴巴上市已一周有余,尽管股价在过去几日小幅走低,但目前水平仍显著高于发行价。9月29日,阿里巴巴期权在芝加哥期权交易所(CBOE)挂牌交易,分析师预计投资者对这一产品的需求仍将旺盛。眼下多数机构分析师看好阿里巴巴股价前景,支撑因素包括该公司业务模式、竞争优势以及中国电子商务市场潜力等。

期权需求预期旺盛

29日,阿里巴巴股票期权开始在芝加哥商品交易所集团旗下交易所挂牌交易,合约行权价在75至100美元之间,以5美元幅度递增,到期日分别在今年10月、11月、明年1月和4月。CBOE发言人表示,Susquehanna证券公司是阿里巴巴在CBOE交易的股票期权的唯一指定主要做市商。

芝加哥商品交易所集团旗下拥有芝加哥商品交易所和IC2期权交易所。据美国期权结

算公司的数据显示,今年以来,上述两家交易所共处理了美国市场上近30%的股票和期权交易。

期权是指在未来一定时期以一定价格买卖标的的权利,能够帮助投资人对冲标的价格在未来一段时间上涨或下跌风险。业内人士认为,投资者对阿里巴巴股票兴趣浓厚,其看涨和看跌期权的需求可能非常强劲。

MKM合伙人公司衍生品策略师认为,阿里巴巴期权合约上市后,有两点十分确定,一是期权交易将非常活跃,二是阿里巴巴期权的隐含波动率将较高,从而有利于投资者进行交易。通常而言,隐含波动率越高,其隐含的风险也就越大。

Schaeffer投资研究机构主管萨拉莫尼表示,从此前部分备受瞩目的互联网公司IPO后的期权活跃度表现来看,买入看跌期权的成本可能要比买入看涨期权的更高。

机构看好阿里前景

截至上周五收盘,阿里巴巴收于每股

90.46美元。虽然较IPO首日93.89美元的收盘价下跌近3.65%,但较68美元的IPO发行价仍高出33%。目前阿里巴巴市值2230亿美元,仅次于苹果、谷歌和微软,成为全球市值第四高的科技公司。

在美上市后,阿里巴巴还进一步拓展业务组合。9月28日,该公司宣布向酒店信息服务商石基信息投资28.1亿元人民币,持有后者15%的股份。

眼下多数机构看好阿里巴巴业务模式和增长前景。康托尔公司在阿里巴巴上市前给予后者股票“买入”评级,目标价90美元。该机构分析师认为,阿里巴巴差异化的定价模式、强大的品牌效应以及庞大的规模,令其具有竞争对手无法比拟的优势。尽管股价已不便宜,但如果阿里巴巴的高增长和利润率能够持续,将能够支持其更高估值。

Rosenblatt证券预计阿里巴巴在截至2015年3月为止的2015财年销售收入将增长48%,至125.1亿美元。该机构分析师指出,中国电商市场仍处于初级阶段,阿里巴巴旗下

COMEX期金投机性净多仓位较前一周下降11451手合约,至44265手合约;COMEX期银投机性净多仓位增加338手合约,至4894手合约;COMEX期铜由净多头持仓转为净空头持仓,仓位为12304手合约;NYMEX和ICE原油投机性净多仓位下降17900手合约,至200624手合约;天然气投机性净多仓位下降14309手合约,至94343手合约。

瑞信集团经济学家塞帕塔表示,在经历天气异常的今年第一季度之后,美国经济复苏将在今年剩下时间内愈发强劲,预计今年下半年美国的经济增速将达到3%左右,这将成为美元最大的利好因素,同时也将成为可能打压黄金的关键因素。

巴克莱银行发布最新研报称,由于投资者越发看跌价格,黄金空头头寸目前已经处于去年年初以来的最高水平,且随着美元对欧元、日元等继续升值,大型投资者对黄金的看空情绪或还会上升。

德国商业银行大宗商品研究负责人温伯格认为,除美元走强因素外,近期黄金价格走低还因为中国等亚洲国家黄金进口量较为低迷。

温伯格指出:“从目前情况推断,中国今年黄金需求将远低于去年整体水平,即便未来几个月会出现回升。迄今为止,金价的下跌尚未引发任何实物黄金需求复苏,显然有关金价进一步下滑的预期已经阻碍了部分亚洲买家,他们并未选择抄底。”

淘宝网站对中国零售业具有巨大的变革性影响。目前淘宝网占中国电商市场商品交易总额的60%,“淘宝在中国市场的重要性,在于它突破了经销商和消费者之间的地缘界限,而在此前,中国大量消费人群是经销商无法触及的”。

MKM合伙人公司分析师桑德森的预期最为乐观,他给予阿里巴巴“买入”评级和125美元的目标价预期。桑德森表示,中国电子商务经济正在迅速崛起,阿里巴巴占据市场主导地位,在面临诸多快速成长的竞争对手的情况下,仍维持在零售领域50%~90%的市场份额,并占据中国整个电子商务市场70%的份额。目前阿里巴巴的活跃购买用户数量为2.79亿人,且仍在持续增长中。阿里巴巴的商业模式具有高度盈利性,没有库存风险。

不过桑德森也表示对阿里巴巴存在一些潜在担忧,包括其向移动端的转移可能损害短期收入增长,以及复杂的股权结构可能引发投资者对管理层信誉的质疑等。

恒指跌穿半年线

Hibor港元利率全线扬升,显示香港银行体系内部资金趋紧。

从盘面各行业指数的表现来看,香港本地地产股成为领跌主力,恒生地产分类指数跌幅高达3.38%,蓝筹股中,新世界发展、信和置业、长江实业、恒基地产、新鸿基地产跌幅均超过3.5%,位居恒指成分股跌幅榜前列。

11个恒生行业指数当日无一上涨,仅有恒生电讯业指数及恒生资讯科技业指数相对抗跌,分别下跌0.59%和1.02%。其中,重磅蓝筹中移动仅微跌0.16%,而科技股龙头腾讯控股也获得强劲支撑,下跌0.77%。德意志银行

发表研究报告指出,腾讯股价自8月13日公布季度业绩后跑输恒指7%,主要受到多种因素打击,其中包括大行调低评级、市场担心手游增长饱和以及网游老化问题。不过,该行认为市场对腾讯的游戏收入增长放缓反应过度,并认为微信、视频及应用程式利润率多管齐下,管理层执行效果不错。因此,德银维持腾讯三季度盈利预测,收入按年升22%,重申买入评级。

展望港股后市,从技术上看,恒指在跳空低开跌破半年线之后,技术形态已经转弱。在外围市场强势依旧的背景下,港股市场能否扭转颓势还需要继续观察。

热钱有流出迹象

□香港智信社

在连续三周下挫后,港股市场本周一再度破位下跌,美元兑港元汇率以及Hibor港元利率飙升,热钱有流出香港迹象,恒生指数跌穿半年线,而且盘中一度失守年线。

恒生指数周一最终收报23229.21点,下跌449.2点,跌幅达1.9%,创出近三个月以来新低;当日交易量显著放大,共成交889亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数跳升23.88%,报19.04点,创出今年2月份以来新高。

在内地A股的强势支撑下,中资股整体

美联储需警惕长期金融泡沫

——专访英国央行经济学家刘卓识

□本报特约记者 吴心韬 伦敦报道

英国中央银行——英格兰银行经济学家刘卓识日前在接受中国证券报记者专访时表示,美联储宽松货币政策在未来的真正挑战也许在于其对长期金融稳定的影响。长期的低利率正鼓励更多金融市场参与者冒着更多风险去寻求高收益金融产品,一些长期金融风险也许正在酝酿。

恶性通胀概率低

刘卓识认为,目前美联储的货币政策依然非常宽松,其政策指导利率仍处于史上最低,第三轮量化宽松政策还在实施,并继续通过前瞻性指导减弱市场对升息的预期。

他说,尽管非常规的宽松政策有其特殊的形成背景和危机环境,但若政策调整滞后有可能会引发两方面的风险。其一是通胀偏离目标太多太久而引发的物价稳定风险;其二是金

融泡沫没有得到有效控制而引发的金融稳定风险。

就通胀风险而言,刘卓识说,自上世纪70年代末,美联储就把“有效促进最大就业、稳定的价格以及适度的长期利率的目标”作为其最终货币政策目标。实际操作中,美联储通过控制货币中介目标(比如货币供应量、联邦基金目标利率)来调整经济。而且自2012年1月,美联储进一步把2%的通胀率确立为长期货币目标,并认为这和其最终目标相一致,也就是认为通胀率目标能够保证稳定的物价和平稳的长期利率,并能加强美联储促进最大就业的能力。

他说:“若美国经济复苏速度超过预期,经济余量化快于估计,中期通胀则会小幅超越2%,但只要不是大幅而持久的偏离目标,温和通胀应该并不会引起美联储的过分担心。”

他认为,除非美国经济遭遇重大冲击或美

联储在政策制定上出现严重失误,否则出现恶性通胀的可能性并不大。

数据显示,截至8月的过去12个月中,美国消费者价格指数为经季节调整的涨幅为1.7%,较6月份的2.0%回落0.3个百分点。

维护金融系统稳定

关于金融稳定风险,刘卓识认为,目前美联储的策略是通过宏观审慎工具来维护金融稳定,而货币政策则是最后防线,这和不少其它发达国家央行如英国央行的情况一致。

今年7月,美联储主席耶伦在一个讲座上表示,宏观审慎监管政策可以区分为两类:第一类致力于增加金融系统的韧性,从而提高其对危机的抵抗力;第二类可以用来对潜在的金融泡沫做出及时应对。

刘卓识认为,前者包括要求金融机构准备足够资本金来抵御意料之外的损失;

后者则包括巴塞尔新资本协议下的反周期缓冲资本要求。通过灵活使用这两类宏观审慎政策,美联储希望能有效控制住金融系统风险。但是宏观审慎监管在美国是没有经过实践检验的新工具。其维护金融系统稳定的效果如何,现在还无法得出明确结论。

他说:“国际货币基金组织(IMF)在2013年发表的一份研究报告就探讨过其局限性。比如相关知识的欠缺使宏观审慎政策的针对性受限,也不能完全消除金融冲击和扭曲。另外由于容易受到政治因素的制约,监管效果也会受到限制。”

他还表示,如果这个泡沫是系统性的,而且宏观审慎监管不能及时有效控制住其继续累积,届时美联储很有可能会动用货币政策,如通过紧缩货币政策维护长期金融稳定。这有可能带来金融市场的短期波动,并影响实体经济。

美元兑日元创六年新高

美元兑日元在9月29日盘中一度触及109.74的水平,创下2008年9月以来新高。当天美元兑欧元也创下22个月新高。市场分析人士表示,这主要是由于投资者预期美联储与其他主要央行的货币政策将分道扬镳,从而持续买入美元。

本周晚些时候将迎来一系列重要经济数据和经济事件,包括美国9月非农就业数据,日本央行发布短观商业情绪调查以及欧洲央行货币政策例会。尽管市场预期欧洲央行不会在本周四的例会上推出新的刺激措施,但期待德拉吉给出更多流动性计划的细节。

三菱日联信托银行外汇高级分析师认为美元强势将持续,短期内美元兑日元很可能挑战110的水平。野村证券首席外汇策略师表示,投资者对美元需求强劲,足以支持美元兑日元在本周五非农就业报告发布前突破110。如果非农就业数据表现强劲,美元可能进一步上涨,即便表现不佳,来自长期投资者的需求也将令美元兑日元持稳。(杨博)

欧元区

9月消费者信心指数低迷

欧盟统计局9月29日公布的最新数据显示,欧元区9月消费者信心指数终值为-11.4,与预期以及此前公布的初值一致,显示出该区域消费者信心仍然非常低迷,疲弱的购买力或影响经济整体复苏。

同时公布的数据还显示,欧元区9月经济景气指数为99.9,与预期值一致,但低于初值100.6。其中工业景气指数为-5.5,优于预期值-5.8,但低于初值-5.3;企业景气指数为0.07,不及预期值0.10以及初值0.16;服务业景气指数为3.2,优于预期值2.5以及初值3.1。

高盛、巴克莱和摩根士丹利等大型投行当日均发布报告表示,随着欧元区多项数据并未出现根本好转,欧央行或加速其宽松步伐,在此背景下欧元汇率走势已无悬念,而欧元兑美元汇率未来将出现十多年来自次跌至接近平价的情况。(张枕河)

美银美林预计

美联储将最高加息至4.5%

美银美林在最新公布的报告中指出,美联储预计将在明年年中开启加息周期,结束长期以来接近于零的利率水平,预计美联储将把3.5%作为基准利率的长期目标,但最高值可能超越这一目标达到4.5%。

美银美林预计,美联储逐步收紧货币政策的大致顺序为:今年10月结束第三轮量化宽松(OE);今年第四季度和2015年第一季度开始改变前瞻指引、发出接近紧缩周期的信号;2015年6月首次加息,将基准利率提高25基点至50基点。

在首次加息之后,美银美林预计美联储将在2016年年底之前每隔一次会议加息一次,将基准利率提高至1.75%~2%,随后从2017年开始加快加息步伐,且如果通胀率在一段时间内高于2%的目标,美联储可能暂时将利率提高至4.25%~4.5%。(张枕河)

黑莓季度净亏损同比收窄

加拿大智能手机制造商黑莓日前发布的第二财季报告显示,截至8月30日,公司净亏损为2.07亿美元,好于去年同期的净亏损9.65亿美元。该公司还称,其处于困境之中的智能手机业务、软件和服务销售出现良好发展迹象。

黑莓手机是智能手机行业先驱,但近年来由于受到苹果公司iPhone手机以及谷歌安卓系统的智能手机竞争而导致公司边缘化。目前该公司正在经历漫长的扭亏为盈阶段,目前公司更加注重软件、服务而非硬件。

黑莓CEO程守宗表示,该公司新推出的Passport智能手机目前已经接获20万订单,营收的下滑可能已接近终点,预计营收将在新产品和服务销售的推动下从2015年开始增长,特别是软件营收预计明年可从当年财年的约2.5亿美元增加一倍。(刘杨)

《日内瓦报告》称

全球债务继续飙升

9月29日发布的年度《日内瓦报告》(Geneva Report)警告称,全球创纪录的债务水平,加之经济增速放缓,可能表明全球经济正在走向另一场危机。报告预测,全球各经济体利率将被迫在“很长很长”时间内保持低位,以求让家庭、企业和政府得以偿债并避免另一场危机。

这份报告是第16份年度《日内瓦报告》。该报告受国际银行及金融研究中心的委托,由资深经济学家组成的专家团队撰写,包括三名前资深央行行长。这一警告发布在国际货币基金组织(IMF)华盛顿年度峰会召开之前。

《日内瓦报告》指出,在全球聚焦经济“去杠杆”化之际,实际债务水平却在持续增长。尽管金融企业的债务负担有所减轻,尤其是在美国,且发达国家家庭债务占收入的比例停止上升,但发达国家公共部门债务和新兴国家私营部门债务继续快速增长。报告对债务高企且增长持续放缓的经济体的担忧最为严重,这些国家主要是位于南欧的欧元区外围国家。

报告指出,资产价值往往与债务增速同步增长,因此这些国家的资产负债表看上去不会显得特别紧张。但外界担心,资产价格可能会在“下一个全球杠杆危机阶段”遭遇恶性循环,资产价格逆转会造成信贷紧缩,给资产价格带来下行压力。

报告警告:“居高不下且日益增加的全球债务正与名义国内生产总值(GDP)日趋放缓有害地结合在一起,这是由实际增速放缓以及通货膨胀下滑造成的”。(陈听雨)