

俄罗斯央行加息难挡卢布崩盘

□本报记者 陈昕雨

俄罗斯央行15日公布货币政策报告称,上周该行采取了多项措施应对卢布贬值。该行在11日进行了价值264.1亿卢布资金的汇市干预,同时加息100基点,上周该行的黄金储备减少了43亿美元。尽管如此,俄罗斯央行的干预措施成效甚微,卢布持续刷新历史低点。截至北京时间15日21时,美元对卢布汇率已突破61卢布,今年以来卢布汇率已累计贬值逾44%。上周俄罗斯股市MICEX指数累计下跌4.5%。俄罗斯央行和多家机构均对该国经济前景发出警告。

加息未见成效

俄罗斯央行行长纳比乌里娜表示,该行预计明年俄罗斯资本流出将高达1200亿美元,明年可能动用高达850亿美元的资金捍卫卢布汇率。今年迄今,俄罗斯央行已斥资逾750亿美元支持卢布汇率,目前该国外汇储备约为4160亿美元。

俄罗斯央行11日晚宣布,将基准利率从9.50%提高至10.5%,当日卢布汇率不涨反跌。4日,俄罗斯央行大举出售价值1011.5亿卢布的外汇以稳定汇率,此举曾一度帮助卢布汇率持稳,但随后很快重拾跌势。

由于石油是俄罗斯主要的出口产品和财政收入来源,今年以来国际油价暴跌,导致卢布大幅贬值。此外,西方国家对俄罗斯的制裁,使该国经济雪上加霜。各大机构普遍认为,俄罗斯央行目前的干预措施难以阻止卢布进一步贬值。

高盛集团发布报告认为,仅凭加息不足以阻止卢布跌势,预计俄罗斯央行将继续根据通胀和通胀预期变化调整基准利率,同时可能会使用其他工具稳定卢布汇率。可能的工具包括非冲销干预,既干预外汇市场又收紧国内流动性,同时限制主要贷款工具的供应。

南非标准银行表示,预计迫于市场压力,此后俄罗斯央行将实施更大幅度的加息,以阻止形势恶化。由于油价继续维持在低位,且西方国家制裁依旧,预计俄罗斯政府可能实施“资本管制”。

此外,分析机构认为,俄罗斯央行不大可能通过出售黄金支持卢布汇率。据世界黄金协会(WGC)最新数据,俄罗斯央行在5日的外汇储备为4162亿美元,而在此前一周的报告中则为4205亿美元。数据显示,俄罗斯央行仍然在增持黄金。

俄违约风险上升

俄罗斯央行对该国经济前景发出了进一步警告。该行15日预计,2015年-2016年俄罗斯经济增长可能接近零水平,2015年第一季度通胀率或涨至10%,这将增加俄罗斯消费者的压力。

世界银行预测,假设明年国际油价平均值维持在每桶78美元,则2015年俄罗斯经济将萎缩0.7%;若油价平均值为每桶70美元,则俄罗斯经济萎缩幅度将增至1.5%。世界银行预计,只有当2015年国际油价平均值高于每桶85美元时,俄罗斯经济才能避免衰退。

盛宝银行则警告,由于油价暴跌、乌克兰危机以及美欧制裁等原因,2015年俄罗斯可能重蹈1998年的覆辙再度面临主权债务违约的困境。1998年俄罗斯债务违约时,卢布几近崩溃,国内通胀率飙升至80%。

不过,东部资本首席经济学家马库斯·斯维德伯格对俄罗斯经济的前景相对乐观。斯维德伯格认为,虽然俄罗斯经济看起来岌岌可危,但并不一定脆弱,“俄罗斯外汇储备充裕,债务相对有限,失业率在历史低水平,而俄罗斯民众并未感到恐慌”。

油价暴跌推波助澜



新华社图片 合成/尹建

原油熊性大发 全球股市波动加剧

□本报记者 张枕河

随着国际油价持续下跌,全球股市近期波动性明显加剧,特别是多家海外产油国股市已接近崩盘。

分析人士还指出,在油价下跌初期,由于大幅降低了成本,往往会为股市构成利好,二者体现出一定的负相关性。但如果油价持续下跌时间过长,且幅度过高,恐慌情绪的升温同样会影响到股票市场,二者体现出一定的正相关性。

海湾股市暴跌

彭博最新统计显示,近一个月来,海湾产油国股市暴跌,成为全球股市中受冲击最为明显的区域。其中,迪拜金融市场综合指数累计下跌28.6%,沙特证交所全股指指数累计下跌16.59%,卡塔尔证交所指数累计下跌16.53%,阿布扎比证券市场综合指数累计下跌15.6%,科威特证交所指数累计下跌12.49%。这五大指数均位列彭博同期跌幅榜前十名,迪拜股指还位居榜首。

包括上周日在内的最近五个交易日,这些股指的跌幅明显加剧。迪拜股指累计下跌17.5%,阿布扎比股指累计下跌10.6%,卡塔尔股指累计下跌9.37%,沙特股指累计下跌8.33%。

国际能源署(IEA)在上周五公布的月度石油市场报告中指出,油价将可能面临进一步下跌压力,预计非欧佩克产油国的石油供应增长将加深全球油市供大于求的局面。其将2015年全球石油日需求增量预期下调23万桶至90万桶,这已经是IEA五个月来第四次下调2015年需求展望。

阿联酋能源部长 Suhail Al-Mazrouei 也于上周末表示,石油输出国组织(欧佩克)不会立即改变其11月27日保持每天3000万桶目标产量的决定,“即使油价下跌低至每桶40美元,欧佩克也将维持不减产的决策,并将至少等待三个月再考虑召开紧急会议”。

分析人士指出,尽管几大海湾产油国原油开采成本极低,但油价持续下滑仍会对其经济构成不小影响,这会直接反应在股市上。

个股显现正相关性

市场人士指出,近期油价对股市的影响将越来越明显,全球股市的波动性或将有明显加大。在油价下跌初期,由于大幅降低了成本和通胀,往往会为股市构成一定利好。但如果油价下跌过猛,恐慌情绪的升温同样会对股市带来负面影响。

截至上周五收盘,欧美股市在并无其

它利空因素的情况下却普遍下跌,其中道琼斯工业平均指数下跌1.79%,纳斯达克综合指数下跌1.16%,标普500指数下跌1.62%,英国富时100指数下跌2.49%,德国DAX指数下跌2.72%。纽约油价和布伦特油价上周全周分别大幅下跌12%和10%,而道指、标普指数以及纳指分别累计下跌3.8%、3.5%和2.7%。

继欧佩克11月27日宣布维持日均产量不变后,国际油价跌势加剧。继欧佩克最大产油国沙特阿拉伯后,产量排名第二、三位的伊拉克和科威特上周先后下调了向亚洲出口原油的官方售价,市场人士将此举看作是欧佩克国家为争夺市场份额而甘愿容忍低价的“价格战”再度升级,这将促使油价短期难以持续回暖。

多重利空消息一度使得15日亚太交易时段国际油价继续惯性下跌,亚太多个市场股指和本币汇率随之盘中下跌。然而,随着油价在北京时间当日午后迎来难得的触底反弹,亚太股市跌幅纷纷收窄,盘中跌幅一度达到9.1%的泰国股指收跌2.41%,马来西亚股指收跌2.06%,印尼股指收跌1.01%。欧洲主要股指盘中也上涨,截至北京时间15日20时30分,英国富时100指数上涨0.28%,法国CAC40指数上涨0.4%,德国DAX指数上涨0.28%。

CFTC数据显示 对冲基金看多黄金

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓数据显示,截至12月9日当周,对冲基金持有的COMEX黄金净多头仓位连续第四周上升,较此前一周大幅增长31%至104532手期货和期权合约,创下今年8月以来的最高净多仓水平。

上周全球黄金ETF持仓累计增加2公吨,结束了此前连续7周的外流趋势。全球最大的黄金ETF—SPDR黄金ETF持仓上周跳涨至7月以来的最高水平。分析人士指出,在油价持续下滑,且已经开始拖累股市的情况下,已经有避险买盘涌向黄金,投资者已经开始认识到股市预期可能落空,所以有部分资金离场观望。

CFTC数据还显示,截至12月9日当周,对冲基金持有的COMEX白银净多头仓位较前一周增加5521手合约,至19950手合约;COMEX铜净多头仓位较前一周增加1602手合约,至5317手合约;原油净多仓位在油价走软的情况下反而较前一周小幅增加5409手合约,至184095手合约。(张枕河)

斥资87亿美元

私募财团收购宠物用品商

美国宠物用品连锁供应商PetSmart在14日宣布,以BC Partners为首的私募财团已同意以每股83美元的价格收购PetSmart,交易总值达到87亿美元,成为今年美国市场上规模最大的杠杆收购交易。上述价格较上周五PetSmart收盘价美元高7%。

据悉,上述私募财团的成员还包括魁北克储蓄投资基金和StepStone。交易预计明年上半年完成,具体取决于监管许可的进展。

在今年7月初宣布购得PetSmart的9.9%的股权后,对冲基金Jana合伙人公司就开始积极推动这家宠物连锁商的出售。监管资料显示,Jana合伙人公司购入PetSmart的均价不到5美元。

由于拥有较高的自由现金流收益率,PetSmart成为备受瞩目的收购对象。11月中旬曾有消息称,私募巨头KKR已联合另两家私募公司,计划以75亿美元的价格发起收购,此外阿波罗环球管理公司也参与了竞购。(杨博)

今年全球存托凭证 融资额升至6年新高

受投资者对国际证券需求的推动,基于彭博、纽约梅隆和其他存托凭证市场最新统计数据,2014年全球范围内存托凭证融资金额较去年增长超过两倍至逾380亿美元,这是2008年金融危机以来的最高水平。

纽约梅隆12月15日指出,2014年存托凭证融资交易共56项,遍布19个国家,共募集资金超过380亿美元。相比之下2013年全年共完成51项交易,遍及20个国家,共募集资金104亿美元;存托凭证交易成交额最高的五家企业(从高到低排序)为阿里巴巴、百度、巴西国家石油公司、奇虎360和巴西淡水河谷。

此外,亚太地区压倒性地主导今年的存托凭证活动,共计完成32个存托凭证项目,融资近330亿美元。新资金融资交易项目的显著增长推动了亚太地区存托凭证活动的增加,两项集融资额最高的存托凭证项目均来自中国。中国企业新资金融资交易占据全球比例超过三分之一,其中在线零售巨头阿里巴巴集资250亿美元,是史上规模最大的首次公开发行。

纽约梅隆预计,2014年全年存托凭证成交额预期将达3.2万亿美元,较2013年增长25%,是存托凭证活动最活跃的年份之一。

纽约梅隆存托凭证业务亚太区主管刘凯生表示:“美国股票市场的持续强劲加上全球市场情绪有所提振的背景下,中国和亚洲地区的融资活动水平超出所有预期,尤其是在科技行业。”(刘杨)

低油价或令 美联储不急于加息

有“债券天王”之称的知名投资者比尔·格罗斯(Bill Gross)日前指出,鉴于油价近来急跌,同时没有迹象表明美国通胀将走向美联储设定的2%目标,这将促使美联储转而倾向维持宽松货币政策更长时间,不会急于加息。

美联储将在美国当地时间12月16日至17日召开今年最后一次货币政策会议。对此格罗斯表示,美联储不得不把近期低油价纳入其考虑因素之中,相信形势将促使美联储倾向“鸽派”的货币政策立场,维持宽松更长时间。

格罗斯还表示,眼下美国的通胀与2%的官方目标渐行渐远,美联储当局根本无须急于加息,不应该在可能出现通胀率下降和达到2%通胀目标存疑的情况下删去维持超低利率“相当长一段时间”字眼。再者,美联储考虑的不止是本国金融形势,全球的情况也在其考虑之列,美联储当局在发放任何加息信号前,都应该慎重考虑。

同日,诺贝尔经济学奖得主克鲁格曼也表示,2015年美联储决策者将不会加息,其理由是全球经济增长缓慢将给刺激通胀带来难度。此前,摩根士丹利经济学家赖因哈特也做过类似的预计,他认为美联储2015年不会加息,加息时点预计将会推迟到2016年初,其原因是美元上涨以及能源和大宗商品价格下跌使得加息的迫切性大为下降。(刘杨)

强势股全线回吐 恒指失守年线

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

近期国际石油价格连续重挫并持续拖累全球股市,主要市场均呈现回落。港股上周先升后跌,全周累积跌幅753点。本周一,恒指再度裂口向下,跌势不止,跌穿250日均线,并一度失守23000点关口,最终收报23027.85点,跌221.35点,跌幅0.95%,成交686.2亿港元。国企指数收报11212.65点,跌23.74点,跌幅0.21%。

从周一港股盘面上看,蓝筹股跌多涨少。中资金融股普遍下跌,平安跌2.03%、工行跌0.57%;长和系则跌势不止,和黄跌1.78%、长实跌1.9%。

从近五个交易日“港股通”个股整体表现来看,几乎呈现全线下挫格局,在273只标的中,下跌个股数量高达190只,上涨个股仅为72只。具体来看,前期的强势板块获利回吐压力较大,

中资券商股沽压显著,海通证券、中信证券H股累计跌幅分别达到14.8%和9.29%。另外,中资地产和保险板块也全线回调,远洋地产、融创中国近五日累计跌幅均在9%以上,新华保险、中国人民保险集团也分别下挫9.2%和18.57%。另一方面,在近五日逆市走强的个股依然是围绕油价下挫、降息、人民币升值几条主线展开,中资航空、造纸、高速公路类板块在弱市中受到资金追捧。

在AH溢价方面,由于近五个交易日内地与香港市场同现回调,导致恒生AH溢价指数呈现高位盘整,截至本周一,该指数收报114.61点,仍处于2012年5月以来的高位水平。具体来看,在全部86只A+H股中,目前A股相对折价个股数量仅为8只,以银行为代表的权重蓝筹股多数出现了近几年罕见的H股相对折价的状况,这反映出近期两地市场强弱分化显著,同时在

沪港通以及两地联动的背景下,也给相应H股后市带来一定的投资机会。

展望港股后市,需继续留意外围市场可能对恒指带来的影响。美国股市方面,三大股指上周遭遇重挫,道指单周下跌3.8%、标普下跌3.5%,均创下近二至三年来最大单周跌幅,另外纳指亦下滑2.7%。追根究底,原油价格的连续破位下行当属首要原因,希腊政局动荡以及中国、欧元区的疲软经济数据,更不同程度的挫败了市场投资热情。虽然上周美国新发布11月零售销售数据、就业市场数据以及12月消费者信心指数均呈现利好,但指数于高位横行已久,伴随外围利空因素增多,短期市场避险情绪不免随之升温,指数选择向下回调则不难理解。而就本周美股而言,美联储利率会议的召开至关重要,市场将重点关注有关加息时机的措辞,美股短期震荡或无法避免。

“安倍经济学”难解结构性顽疾

日本政府并非不知道货币政策的“滞胀效应”,其在今年6月正式公布了号称“第三支箭”的一揽子经济结构性改革计划。但该计划对经济的短期提振效果远不如货币放水明显,实施难度也较高,特别是许多产业政策的落实绝非一朝一夕之功。因此,日本央行在今年10月底意外扩大量化宽松规模,只是不同于去年4月各界的普遍叫好,此次市场对其加码政策担忧多于期望,最新数据也并未因此出现好转。日本央行15日公布的12月短观结果显示,日本大型制造业企业信心指数从9月的13下滑至当前的12。因此,安倍能否真正找到脱离于货币政策的刺激手段成为其面临的巨大考验。

其次,众所周知,日本是当前全球债务问题最为严重的国家之一,其债务占GDP比重达到将近250%的高位。而目前再度上调消费税成为整顿日本财务秩序,缓解其高额债务的重要手段之一。然而,增税却同样成为日本经济增长的一大拦路虎。具体数据显示,居民放缓消费、企业投资下滑成为日本连续两季度陷入萎缩的主

因。日本政府也被迫在公布三季度GDP数据后次日就紧急宣布将再次上调消费税至10%的时间延迟18个月至2017年4月。安倍接下来如何在消费税问题上既能确保经济稳步增长,又能达到改善财政秩序的目的难度不小。

再次,日本长期饱受通缩之困,日央行去年放水所号称的直接原因也是为了使该国通胀率接近2%的目标。尽管实施量宽后日本通胀率出现一定回升,但核心通胀率最高也仅达到1.5%,10月更是下滑至0.9%。目前在油价大幅下滑的势头看似已难以遏止的情况下,日本难得出现好转的通胀趋势又面临巨大压力。而一旦日本再度重回通缩环境,整体经济也必然遭受重大打击。

最后,日本当前的金融市场也暗藏了极大的风险。从表面看,当前日元对美元汇率走软,日本股市涨幅虽然远不及去年,但仍不断刷新七年多新高,日本国债收益率持续走软。但实际上日本的债市、股市、汇市均可能是危机引爆点,有分析称,日本股市近期的上涨很大程度上是对冲基金作用,非基于良好的经济状态;日本国

