

新年上涨近3% 黄金再成资金避风港

□本报记者 张枕河

进入2015年,原油价格继续上演“自由落体式”的重挫,全球股市也普遍下跌,市场避险情绪大增,部分资金开始从股市、油市流向具避险功能的黄金资产。国际金价、银价今年以来表现好于包括基本金属在内的多数大宗商品,多家机构也开始对黄金持看好态度。

黄金价格或已触底

今年以来,美元指数仍强劲上行,然而黄金、白银等贵金属却并未出现“跷跷板”式下滑。纽约商品交易所2月交割的黄金期货价格今年以来累计上涨2.7%至每盎司1215.2美元(截至北京时间7日19时),两月上涨逾6%;白银期货价格今年以来累计上涨6%至每盎司16.46美元。两者表现虽然不算非常强劲,但表现也好于绝大多数基本金属以及农产品。

彭博社公布的最新调查显示,其访问的所有黄金交易员都看好下周黄金走势,除原油持续下跌因素外,希腊面临的政治局势不确定因素也增加了黄金避险需求,这些都支撑金价继续上涨。

高盛集团在最新研报中表示,未来三年的黄金价格的“底部”料为每盎司1200美元,与当前价位相当,金价难以长期低于该价位。高盛认为,此价格是大部分黄金生产商的盈亏平衡点,若黄金价格跌穿每盎司1200美元,亏损将会令黄金产量减少,从而令金价回升。

世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪也持相似观点:“尽管不是最低位,但每盎司1200美元是反映黄金供需基本面的价位,是金价的重要支撑位。从长期来看,有三大因素将支撑金价,第一是中印的黄金需求,第二是发展中国家央行增持黄金,第三是美国消费者的需求回暖。”

美银美林也认为,尽管金价上行之路非常艰辛,但是黄金价格从低点不断抬升表明其还会进一步上行。该机构技术分析

师莫卡塔认为,金价短期阻力位预计位于每盎司1220美元,如果金价收盘位于该价格上方,则有可能进一步上探至每盎司1250美元。

澳新银行分析师泰普瑞亚表示,从以往多数情况来看,美元走强通常会打压金价,因为黄金是以美元计价的;油价下跌也将削弱黄金作为对冲资产的吸引力。但此次来看却没有阻碍金价继续上涨,油价大幅走软已经开始使全球金融市场出现动荡,加之投资者对希腊的担忧也急剧升温,资金开始持续性地逃离风险市场并寻求避险,这使得黄金价格在突破每盎司1200美元关口后仍有进一步上涨的空间。

避险情绪继续升温

路透社7日的评论认为,预计市场避险情绪将继续升温,对黄金构成利好。黄金和美债是此前避险属性最为明显的两个投资品,然而在美联储今年加息已经成大概率事件的背景下,美债的吸引力将明显下降,如果原油和股市的恐慌情绪持续,预计将有更多的资金从这二者转向黄金以达到规避风险的目的。

瑞银集团贵金属分析师表示,在投资者对本周即将公布的美国非农就业数据预期较高的背景下,金价却逆势上扬。市场预期如果希腊左翼党派赢得1月下旬的大选,希腊可能退出欧元区,这甚至可能再度重现欧债危机,而黄金白银将是投资者对抗危机的一种绝佳选择。如果此次危机出现全球化升级,市场避险情绪还会持续发酵。

澳盛集团在最新研报中也指出,诸多不确定性因素使得对希腊退出欧元区的担忧大增。欧洲决策者正在关注希腊的命运,该国政局动荡重新唤起人们对欧元区债务危机的记忆。2009年的欧债危机正是起源于希腊,并逐步扩散至欧元区二线国家,随后甚至一度危及欧元区整体经济。此次希腊动荡局势对欧元区又是一大考验,投资者的避险情绪有望继续支撑金价。



国际金价近期走势

新华社图片 制图/王力

美股黄金矿业板块逆市上涨

□本报记者 张枕河

由于今年黄金价格上涨,美股黄金矿业板块也成为表现最好的细分板块之一,多只股票在今年几个交易日的累计涨幅在20%左右,不仅远远好于美股同期表现,也高于金价同期涨幅。多家机构也开始看好该板块今年前景。

具体而言,南非哈莫尼黄金(NYSE:HMY)今年上涨23.28%;Iamgold(NYSE:IAG)上涨20.37%;金罗斯黄金(NYSE:KGC)上涨18.09%;加拿大阿尼科-伊格尔矿业(NYSE:AEM)上涨16.63%;Eldorado Gold(NYSE:EGO)上涨

14.47%;加拿大亚马纳黄金(NYSE:AUY)上涨11.44%;Randgold资源公司(NASDAQ:GOLD)上涨8.22%;Goldcorp公司(NYSE:GG)上涨9.67%;纽蒙特矿业(NYSE:NEM)上涨7.25%。

美国Encompass Fund(ENCPX)基金经理马尔康姆·吉森表示,美股黄金采矿、金矿等黄金相关企业此前被低估,而现在是投资金矿类的好时机,其今年以来已经领涨美股。

沃维克金融顾问公司合伙人肯·福特指出,在黄金价格企稳上扬的背景下,黄金股随之上涨的概率较大,而在黄金牛市中“黄金股涨幅往往甚至超过黄金价格本身”。

谨慎心态占上风 美股涨速料放缓

□本报记者 刘杨

在美国股市连续第五个交易日下跌的背景下,曾有“债券之王”之称的知名投资者比尔·格罗斯1月6日建议投资者对今年的美股投资持谨慎态度,并认为2015年将不会是一个可获得好回报的年头。

除了格罗斯,目前看淡今年美股表现的观点也有日益增多的趋势。种种迹象表明,美国股市在金融危机复苏阶段开始形成并延续至今的“牛市逻辑”正在悄然发生变化,靠估值、业绩双轮驱动的逻辑或已终结,未来可能转为业绩的“独轮驱动”。

市场人气转向谨慎

美国股市自进入2015年以来表现不佳。数据显示,美国非制造业活动增速放缓至6个月新低,且全球原油供应过剩令国际油价进一步回落。标普500指数在5日创下2014年10月初以来最大单日下跌纪录后,6日盘中一度跌破2000点重要关口,为2014年12月17日来首次。

美国股市自2009年初见底以来一直气势如虹,已持续了五年的牛市格局。眼下众多业内机构仍不认为美股会在2015年转跌,不过基于对美股未来上涨潜在风险的担忧,华尔街分析人士对美股投资态度已转为审慎。

格罗斯1月6日在2015年度展望报告中,建议投资者对今年的美股持谨慎态度,称美股牛市场行情即将结束,且需要对2015年较低正面回报感到满足,冒险的时刻已经过去。

格罗斯表示,2015年仍会是“你争我夺”的局面,但高风险资产将越来越不受欢迎。他建议,投资者应该考虑“拥有稳定现金流的高质量资产”,诸如国债及高质量公司债,以及股息具有吸引力,且营业上或营收来源多元化的低负债公司股票。

同日,曾在去年被《机构投资者》杂志选为顶尖投资组合策略师的弗朗瓦索·特拉汉过去三年多来一直看多美股,目前却对股市的态度转为谨慎。特拉汉指出,2015年美股的震荡可能更为剧烈,今年上半年如果投资者看到美股大跌20%,也无需诧异。他表示,美股风险已

“不言而喻”,因为油价大跌致使一个产油国爆发危机是“在所难免”的。

未来料呈现震荡走势

过去3年,美国股市上涨主要受估值扩张以及企业业绩稳定上升的推动。不过高盛近日指出,未来几年美股依靠估值驱动的逻辑将会有所逆转,预计市盈率将会收缩。在高盛看来,美股未来的上涨主要动力来自企业业绩的增长。

1月6日华尔街机构纷纷下调了对标普500指数十大行业板块中能源板块的业绩预估,使其成为目前分析师最为看空的板块,且看空程度仍在持续加深。汤森路透数据也显示,华尔街机构对能源企业今年的业绩下调的幅度高于其他任何板块。该机构针对标准普尔500指数能源板块的2014年第四季业绩增长预估为负19.8%,低于此前预估的正6.4%;而该板块今年第一季度的预估更糟糕,为下滑32.2%。

分析人士指出,国际油价较去年夏季的阶段高位已累计下跌逾55%,且跌破每桶50美

元的关口,至今仍未见底,要等待油价稳定下来,市场才可能重新调整能源企业的业绩预估。

目前在业内机构中,较为看淡美国股市的是高盛集团、巴克莱集团以及瑞信集团,他们均认为标普500指数在2015年的顶部区间在2100点,上升步伐趋缓;法国兴业银行的观点则更为悲观,认为美国股市2015年会呈现下滑趋势。

高盛集团策略主管大卫·考斯汀1月5日表示,美股市场未来六周的走势会很糟糕,2015年会经历先下跌,后上涨,最终再下跌的走势。法国兴业银行的分析师洛·扬在其于2014年12月17日写给客户的研报中指出,预计标普500指数在2015年将以小幅下跌收收,因美元持续强劲,且新的紧缩周期将出现。

不过,包括摩根大通、瑞士银行等在内的22家华尔街机构策略师却依旧看好2015年的美股前景,均认为其将继续上扬,但涨幅不太可能连续第四个年头保持在两位数的增长,目前上述机构策略师对标普500指数今年的平均预测值为8.2%。

退欧可能性加大 希腊国债收益率飙升

针对近期希腊政局动荡引发该国退出欧元区的猜测,欧盟委员会和欧洲议会6日表示,希腊的问题可在欧元区区内解决,该国没有退出欧元区的风险。然而希腊退出欧元区的风险仍然引起市场恐慌,大量资金涌入避险资产。希腊股市重挫,国债收益率大涨,截至北京时间7日17时,希腊ASE通用指数下跌2.52%;希腊10年期国债收益率升至9.76%,较去年12月初已攀升逾20%,创2014年以来新高。

欧盟委员会负责就业、增长、投资与竞争力的委员卡泰宁6日敦促希腊完成改革议程,为刺激经济增长创造条件。卡泰宁表示:“我们应向希腊传递坚定的信息,希腊留在欧元区是不可改变的”。

欧洲议会自由和民主联盟党领袖伏斯达表示,希腊退出欧元区的说法是无稽之谈。首先,民调显示希腊超过70%的民众不想退出欧元区;其次,从法律角度而言,加入欧元区的欧盟成员国不可退出欧元区,除非其欧盟成员国身份先被取消;最后,希腊退出欧元区的经济成本令欧元区纳税人难以承受,仅德国纳税人就要承担约800亿欧元的损失。

希腊将于25日举行议会选举。有观点认为,若该国最大反对党激进左翼联盟胜选并组成新政府,希腊退出欧元区“几乎不可避免”。(陈昕雨)

机构投资者 青睐增持实物资产

全球最大资产管理公司贝莱德7日发布的调查结果显示,为了提升投资回报和管理宏观环境风险,越来越多的机构投资者开始投向实物资产。该调查对201名投资管理人士进行访问后发现,46%的受访者在过去三年提高了在房地产、基建、商品、林地及农地投资的配置量,60%的受访者预期将于未来18个月内增加对以上资产类别的投资。

贝莱德另类投资全球联席主管及首席投资总监马特·博廷表示,全球人口平均寿命不断增加,推动金融机构寻求通过投资更长期的资产,来应对与日俱增的偿付责任。实物资产既可应付这方面的需求,也可在当前经济环境下提供具有吸引力的收益。预计未来数年,房地产、基建及其他实物资产将成为投资者资产组合的核心部分之一。

调查结果显示,房地产获得投资者的青睐是最普遍的实物资产投资。96%的受访者表示目前持有房地产投资,其中59%选择通过核心股票的方式投资于此类资产。不过62%的受访者表示,一旦利率“显著”上调,将重新考虑对实物资产的配置量,59%的受访者认为房地产投资对加息的敏感度最高。(杨博)

万达商业去年销售收入 同比增26.8%

1月7日,在港交所挂牌不久的万达商业(03699.HK)发布了2014年业绩快报,公司及其附属子公司在2014年全年实现合同销售收入1601.5亿元人民币,同比增长26.8%。

尽管地产行业不景气,但是万达商业还是顺利完成了此前制定的2014年全年销售计划目标。从全行业来看,2014年内地产商的业绩普遍下滑,目前仅发布业绩预告的26家上市房企中,14家公司的业绩预计下滑或亏损。

万达商业在2014年的物业租赁业务保持较快增长,全年实现租金回款110.8亿元,同比增长为32.7%,租金回款完成率达100%。业内人士分析,此举意味着公司实现了从销售型地产公司向持有物业型地产公司转型。从估值角度看,依靠租金收益的香港房企如恒隆、太古等,其市盈率远远高于销售型房企。(戴小河)

中国银河证券 (CGS)
CHINA GALAXY SECURITIES (股票代码: 06881.HK)

诚聘投资银行总部总经理

中国银河证券股份有限公司(以下简称“公司”,股票代码:06881.HK)是中国证券行业领先的综合性金融服务提供商,提供经纪、销售和交易、投资银行等综合证券服务。2007年1月26日,公司经中国证监会批准,由中国银河金融控股有限责任公司作为发起人,联合4家国内机构投资者共同发起正式成立。中央汇金投资有限责任公司为公司实际控制人。公司本部设在北京,注册资本为人民币75.37亿元。截至2014年6月底,公司共有员工6868人。公司于2013年5月22日在香港联合交易所上市,控股股东为中国银河金融控股有限责任公司。公司的经营宗旨是:根据国家法律法规、方针政策及国际惯例,致力开拓证券业务,秉承“忠诚、包容、创新、卓越”的企业精神和“客户至上、员工为本”的经营理念,坚持“创造价值、增长财富”的企业使命,倾力打造“一流服务、最佳投行”,实现股东长期利益和公司价值的最大化,促进、支持国民经济和证券市场的发展。

为满足公司业务发展的需要,现公开招聘投资银行总部总经理。

一、基本条件和任职资格

(一)认同公司企业文化,具有“争先进位”精神,具

有很强的事业心、责任感和敬业精神,有大局意识;

(二)具有良好的职业操守,为人正直、诚实守信,廉洁自律、原则性强,无因违法违规行为受到任何行政、刑事处罚的记录;

(三)具有突出的工作业绩,具备较强的决策判断和解决复杂问题的能力,具有较强的统筹规划和组织协调沟通能力,富有开拓创新精神和市场竞争意识;

(四)熟悉相关法律法规,具有较高的政策水平和专业素养,了解行业发展,熟悉企业经营与管理;

(五)原则上具有全日制大学本科以上学历;

(六)具有8年(含)以上金融行业工作经验,5年(含)以上本业务领域工作经验;

(七)年龄原则上不超过45周岁;

(八)具备监管部门、上级主管单位规定的任职条件。特别优秀的人才,报名条件可适当放宽。

二、投资银行总部总经理的汇报对象、岗位目的和主要职责

(一)汇报对象:股权融资业务线业务总监

(二)岗位目的:全面负责公司投资银行总部经营管

理,参与制定并实施公司投行业务战略与年度经营计划,建立、健全投资银行业务管理体系与组织结构,协调、配置各项资源,以实现公司投资银行业务经营管理目标和发展目标。

(三)主要职责

1.根据公司整体战略目标,参与制定投资银行业务发展战略,提出投资银行业务规划、经营方针和经营方式,履行公司治理程序后组织实施;

2.负责管理公司投资银行业务经营活动,在保证各方利益相关者(客户、股东、员工、公众)利益的前提下,确保公司投资银行业务利润最大化;

3.建立并维持与重要客户、目标客户、政府机构/主管机关、合作伙伴的关系,推广银河证券投行业务形象,挖掘潜在业务机会;

4.负责组织与分支机构合作,开发各地投资银行业务机会,实现公司范围内投资银行业务的发展;

5.负责协调本部门与其他部门间工作,合理安排本部门的职能分工,确保业务顺利开展;

6.负责对投资银行总部各职能负责人进行工作部署、业务指导、绩效评估,保证部门工作有序、高效开展;

7.对投资银行总部组织架构设置、人员编制、人员聘

用、核心人才培养发展等方面提出建议,促进公司获取、保留、发展在投行业务方面有竞争力的人才队伍,提升投行业务整体专业能力;

8.定期向公司管理层汇报本部门工作动态,并对公司业务发展提出合理化建议;

9.处理其他由上级领导授权的事项。

三、薪酬激励

有关人员的绩效考核、薪酬待遇、市场化退出等事项,遵循市场化原则,通过协商谈判方式确定,并签订聘任协议。

四、应聘方式

应聘者请登录中国银河证券股份有限公司网站—诚聘英才投资银行总部总经理(www.chinastock.com.cn),下载并填写应聘报名表,于2015年1月23日前按照报名要求将个人资料一并发送至报名邮箱zhaopin@chinastock.com.cn(请在邮件标题注明“应聘投资银行总部总经理_姓名”)。

公司承诺严格保密应聘个人信息。