

美加息预期重压 新兴市场资金持续流出

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新公布的数据显示,新兴市场股市和债市已经连续7个月出现资金净流出现象,仅从2014年11月末以来的撤资总额就高达131亿美元,且这种趋势在2015年依然没有得到遏制。

多家机构指出,随着美联储今年加息成为大概率事件,可能会加剧新兴经济体的资金外逃,此外难以遏制的油价重挫之势或也会加重新兴市场的恐慌情绪,投资者应重视新兴市场近期可能出现的风险。

经济基本面不乐观

分析人士指出,新兴经济体特别是亚洲地区的新兴经济体今年的经济基本面并不乐观,这对其股市、债市以及汇市都难以形成利好。

法国兴业银行在最新报告中指出,很多亚洲新兴经济体在2015年面临巨大的经济上行压力,而自身突破这些阻力的措施并不多,例如韩国可能就难以实现潜在的经济增速目标,其股指也就很难获得强劲的基本面支撑。

渣打银行分析师则认为,为了刺激经济,很多经济体最终还是会选择放宽货币政策这一见效最快的方法,尽管当前油价重挫,很多国家的通胀压力明显降低,但随着美联储收紧货币政策在即,新兴经济体的放水却可能使资金更快地流入美国市场,刺激国内经济的正面效果将大为减弱。印度央行预计今年就将降息,但其最终效果如何目前还难以预料。

瑞银集团指出,近几个月来,亚洲新兴市场股市和债市表现参差不齐,但投资者更应关注的无疑是该区域的资本外流现象,可以说在美联储加息成为大概率事件的背景下,亚洲股市依靠流动性助推而出现牛市已经越来越难。

高盛集团全球分析师团队强调,投资者更应关注新兴市场股市中的“个别不错”的机会,例如土耳其等。土耳其属于原油进口国,经

常账户余额将会出现持续改善,此外该市场还将受益于今年下半年可能发生的降息利好。但高盛并不看好新兴市场整体前景,其强调2015年新兴经济体经济增长可能仅仅是温和提升,一些大型经济体的疲弱将会抑制整体新兴市场增速以及市场表现。高盛还强调,2015年新兴市场货币还将继续对美元贬值。

油价下跌影响不一

业内人士指出,近期新兴市场的表现可能会上出现分化局面。高盛分析师指出,持续的油价下跌意味着新兴市场通缩性趋势至少可持续到2015年上半年,但对各国之间的影响并不相同,部分国家得到的利好因素无疑将会是另外一些国家的利空因素。

路透社的评论指出,在油价下跌之初,的确会对大部分亚洲经济体经济构成利好,因为消费成本大为降低,然而如果油价跌势过猛则有可能对经济产生负面影响,特别是对于一些通胀水平较低的亚洲经济体。此外,其还有可能使恐慌情绪蔓延至其它金融市场。

惠誉研究主管谢哈勃(Cedric Chehab)表示,油价下跌幅度之大着实出人意料。油价下跌对消费者来说无疑是个利好,但对亚洲各国的影响不尽相同,其可能会对部分依赖原油进口的亚洲经济体暂时带来积极影响,例如印度和印尼,这两个国家均面临巨额经常项目赤字,它们可在不必担心对通胀造成影响的情况下,降低相对较高的利率,然而一些通胀率较低的经济体却可能难以如此从容应对。

美银美林经济学家蔡学敏表示,与一些受益国截然不同,无法从油价下跌中获益的包括亚太地区的石油出口国,如马来西亚、缅甸、文莱和澳大利亚等。预计马来西亚2015年的石油相关收入占GDP的比重将从2014年的5.9%降至3.1%。另据澳大利亚稍早前公布的最新预算文件显示,低油价将使澳大利亚未来四年的石油资源租赁税减少7.6亿澳元(合6.15亿美元)。



MSCI新兴市场指数近来走势

新华社图片 制图/王力

今年以来越南股市涨幅最大

□本报记者 张枕河

在2015年不到两周的时间内,新兴市场股市表现两极分化明显,占据了表现最好的和表现最差的两端。

彭博最新统计的今年股指涨幅和跌幅前十名排行榜中,鲜见主要发达市场股指,大多数均为新兴市场股指。其中,越南基准股指累计上涨5.26%,成为主要股指中表现最好的品种。巴基斯坦基准股指累计涨4.01%,乌克兰基准股指累计涨4%,斯里兰卡基准股指累计涨3.67%,土耳其基准股指累计涨3.44%,委内瑞拉基准股指累计涨2.38%,泰国基准股指累计涨2.24%,均位居全球主要股指涨幅前十之列。

尼日利亚基准股指累计下跌13.95%,成为主要股指中表现最差的品种。哈萨克斯坦基准股指累计跌5.98%,哥伦比亚基准股指累计跌5.7%,俄罗斯基准股指累计跌4%,保加利亚基准股指累计跌3.14%,卡塔尔基准股指累计跌3%,纳米比亚基准股指累计跌2.86%,匈牙利基准股指累计跌2.81%,均位居全球主要股指跌幅前十之列。

高盛:三个月后纽约油价或跌至40美元

□本报记者 张枕河

进入2015年,国际油价继续去年6月开始的熊市。截至北京时间12月20时15分,纽约油价今年以来累计下跌11.39%至每桶47.21美元,布伦特油价今年以来累计下跌14.77%至每桶48.86美元。高盛集团在当日公布的最新报告中

预测,原油价格在三个月后可能跌到每桶41美元附近,远低于该机构此前预计的70—80美元。

高盛报告称,其已放弃欧佩克可能减产让市场恢复平衡的预期,预计今年上半年原油库存将会增加,而过高的存储能力意味着供给过剩持续时间可能较预期更长。油价需在今年上半年跌到每桶40美元附近,才能遏制美国的页

岩油投资,而价格需要在更低水平保持更长时间,才能使页岩油投资彻底下降,直至市场恢复平衡。因此油市目前还在寻找新的平衡点,这个平衡点仍未出现。

具体而言,高盛预计3个月后纽约油价为每桶41美元,布伦特油价为每桶42美元,此前预估分别为每桶70和80美元。高盛对6个月和12个

月后纽约油价的预估分别从每桶75和80美元大幅调降至39和65美元,对布伦特油价的预估分别从每桶85和90美元调降至43和70美元。

法兴银行同日也调降了对今年两地油价的预估,将纽约油价预估由每桶65美元下调至51美元,将布伦特油价预估由每桶70美元下调至55美元。

底特律车展开幕 智能与电动成看点

□本报记者 刘杨

作为北美第一大汽车展会的底特律车展(NAIAS)将于美国时间1月12日至25日举行。在本届车展上,首发新车将以美系SUV和性能车型为主。分析人士认为,本次车展将向智能化、服务化的时代全面迈进;另外,电动车也将在这次展会上大放异彩。

智能化服务化趋势渐显

在2014年初的北美底特律车展上,福特发布的2015款F-150轻量蒙迪欧概念车曾引起资本市场的关注。得益于铝制材料的增加,汽车“轻量化”的趋势在去年的汽车行业得以强化,在欧美市场推行迫使汽车制造商降低油耗和碳排放的政策引导下,围绕汽车轻量化的一系列概念车,相继推出。

汽车行业分析师指出,智能化、服务化和电动化未来将打开汽车行业新的市场成长空间。由于目前北美燃油价格已跌至五年最低,且跌

势短期难止,搭载高科技的新型SUV和诸如采用轻量化技术提高性能的新能源汽车预计将会成为本届车展的最大看点。

与去年在底特律车展最为“抢镜”的明星车款福特F-150情况不同的是,今年至少有50家参展车企将会在“高科技与智能化”上彼此追起。

通常情况下,车身自重约消耗70%的燃油,因此降低汽车油耗、提高动能的首要问题就是使汽车轻量化。在轻量化方面,奥迪新一代Q7将在本届车展上正式发布。该车基于MLB Evo平台打造,大量轻量化零件的运用使得新款Q7成为较前代车型更轻;奥迪RS3 Sportback车内饰也将以铝材质和碳纤维打造,在减少自重的同时,这款车百公里加速时间仅为4.3秒。

此外,在上周刚刚结束的CES消费电子展上,奥迪就带来了其Prologue自动驾驶概念车,这款车预计会在本届北美车展上再度亮相。这款自动驾驶概念车通过激光扫描仪、摄像头、雷达传感器、超声波传感器等进行路况采集,高

度服务于驾车者,突显智能化、服务化的大趋势,将汽车打造为扩展的新智能终端。

新型电动概念车受关注

支持绿色环保的新能源车爱好者也会在本届车展上找到“所爱”。多家媒体指出,在即将开幕的底特律国际车展上,通用汽车有望展出一款纯电动概念车,这款纯电动车预计命名为雪佛兰BOLT,被海外媒体评论为“大可匹敌特斯拉Model 3”的纯电动概念车颇受业界关注。

据报道,这款早在2013年就被通用汽车高管一再谈及的新一代电动车,其售价仅为特斯拉现款主力Model S车型的一半,预计售价在3万美元以下,上市时间可能在2017年,电池来自LG化学,一次充电,续航里程可达200英里。相比之下,特斯拉Model S虽也能续航200英里,但售价高达3.5万美元;另一款竞争对手日产Leaf一次续航100英里,但售价却也达到3万美元。

同时,特斯拉也将会在本届车展上发布配备全新行政座椅的升级版Model S纯电动车,进一步丰富了特斯拉目前的产品线。

此外,本田公司在继丰田Mirai燃料电池车上市后,也加快了FCV概念车的研制,本田公司表示这款仅需3分钟就能充满氢气的燃料电池车,续航里程将至700km。此外,预计最新版现代索纳塔混合动力车也将亮相本次车展。

高性能升级车方面,包括凯迪拉克、英菲尼迪、雷克萨斯、宝马、奔驰等高端品牌,相继会展示其在原有SUV车型上进行动力升级、技术升级后的改良款新车,重点突出燃油经济性和高性能,提高驾驶舒适度。此前备受业界关注的奔驰Coupe SUV概念车预计将会在本届车展上首度亮相。

此外,中国广汽传祺作为中国唯一参展的品牌也有望成为又一亮点,其独立研发的首款智能驾驶概念车Witstar将会现身本届车展,此外紧凑型城市SUV传祺GS4,预计也会亮相展台。

长江实业与和记黄埔大涨 长和系重组获资金热捧

□本报记者 黄莹颖

1月9日,华人首富李嘉诚宣布整合旗下和记黄埔和长江实业业务。从12日市场表现看,两公司均获得资金追捧,涨幅超过15%。从近日各大研究机构的报告看,对于长和系的整合大都持乐观态度。

机构看好后市表现

和记黄埔和长江实业12日双双大幅高开。其中,和记黄埔高开近18%,最终收报98.35港元,涨幅为12.53%;长江实业开盘涨幅一度接近20%,最终收报涨143.2港元,涨幅为14.74%。

1月9日,李嘉诚在香港宣布,将把长江实业、和记黄埔两家公司的地产及非地产业务划

分开,重新组建两家新公司,其中主打地产业务的公司为“长地实业地产”(长地),将持有长江实业与和记黄埔旗下的香港、内地、海外的所有房地产业务;而主打非地产业务为“长江和记实业”(长和),将持有长江实业与和记黄埔旗下的所有非房地产业务,包括港口、电讯、零售、基建、能源等。

从各大机构近日发布的研报看,机构对于长和系的整合大都抱有乐观情绪。瑞信集团指出,预计新公司长和的每股资产净值152港元,长地为87港元,重组令每股资产净值升值17%至20%,可带动长江实业股价升48%,和记黄埔股价升44%,目前折让达40%。摩根大通也给予长江实业、和记黄埔“增持”评级,其中长江实业目标价为182港元,和记黄埔为124港元。预计两公司未来的

股价升幅应该在42%—46%之间。里昂证券较为谨慎,将两家公司上调至“买入”评级,其中长江实业目标价为166港元,和记黄埔目标价为114港元。

整合有利新公司发展

从整合效果看,将会诞生中国第二大的房地产上市公司。瑞信报告指出,整合后,集团将利用资产负债表带来增值,新公司长和会保守地增加派息、派特别股息或回购,分拆长地可收回550亿港元现金,将回馈股东。长地分拆后成为两地地产股中的巨无霸,未来12个月长地资产净值为430亿美元,为中港地产股行业中第二大,长地在香港一手房市场中占率为第二位,同时长地为香港第二大收租股,亦为最大酒店股。

研究机构指出,整合并不会令资产净值立刻产生正面效应。里昂证券报告认为,此次重组会产生一定的费用支出,而对于公司而言,并不会增加任何的固定价值。不过,从长远来看,将有利于整合后新公司的业务发展,德意志银行认为,重组后的新公司长和,将会得到由长地资产转移的550亿港元现金,将会强化长和的现金流,以提供更多及更具弹性的收购空间,预期长和将在英国流动通讯市场及瑞典能源市场寻找投资空间。

从重组方案看,巴克莱认为对股东有三方面利好,首先消除控股公司折让,第二优化资本结构,第三增加派息;不过该行同时指出,重组需经四个步骤,受制于能否顺利出售加拿大的赫斯基股份、和黄出售等交易,若有关交易失败,重组不会继续。

CFTC数据显示 对冲基金看好金银后市

美国商品交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至1月6日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的黄金净多仓位较此前一周增加8343手期货和期权合约,至106734手合约;白银净多仓位增加2568手合约,至19620手合约,显示出投资者的避险情绪仍然较高。此外,当周铜净空仓位增加6426手合约,至10881手合约;原油净多仓位增加3301手合约,至201437手合约。

货币市场方面,截至1月6日当周,对冲基金持有的欧元净空仓位为16.1万手合约,此前一周为15.2万手合约;日元净空仓位为9.0万手合约,此前一周为9.6万手合约;澳元净空仓位为4.9万手合约,此前一周为4.1万手合约;英镑净空仓位为2.6万手合约,此前一周为1.9万手合约;瑞郎净空仓位为24万手合约,此前一周为1.7万手合约;加元净空仓位为1.7万手合约,此前一周为1.4万手合约。(张枕河)

罗氏10亿美元收购 基因诊断公司

瑞士制药巨头罗氏12日宣布,同意以10.3亿美元的价格收购Foundation制药公司56.3%的股权,以推动个性化癌症治疗和药物开发。后者是一家分子诊断测试研发机构。

根据协议,罗氏将以每股50美元的价格收购Foundation制药公司1560万股现有股票和500万股新发行股票。该报价较后者上周五的收盘价溢价10%。

Foundation目前拥有两个癌症诊疗产品,一个针对肺癌和黑色素瘤等实体肿瘤,另一个主要针对血癌等。该产品利用全新的基因测序技术,能够识别导致患者患病的基因突变,帮助医生利用检测结果为病人挑选匹配的药物。业内人士认为,“个性化用药”正改变传统的癌症治疗,目前不少药物研发和生物科技公司都在加大这一领域的研发力度。

此外根据协议,罗氏还将投资至少1.5亿美元用于两家公司在相关领域的合作,内容包括在罗氏的药物开发过程中引入Foundation的基因测试手段,以及利用人体自身免疫系统对抗癌症等新治疗手段的研发。(杨博)

港股补涨行情有望延续

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股上周先跌后升,走势相对稳健,近期外围市场震荡加剧,恒指上周五曾一度站上24100点水平。当前而言,港股主要AH折价股补涨行情仍未结束,恒指短期或维持稳中有升格局。本周一,继续此前升势,恒指高开近200点,但其后升幅有所收窄,最终收复24000点及半年线,收报24026.46点,涨106.51点,涨幅0.45%,成交899.4亿港元。国企指数收报12016.66点,跌64.58点,跌幅0.53%。

从近五个交易日“港股通”标的股票的市场走势来看,尽管港股大市震荡上行,并冲破半年线及24000点大关,但273只港股通标的股的仍然跌多涨少。其中,下跌个股数量达到165只,而上涨个股数量为102只。在弱势股方面,中国北车及中国南车出现获利回吐,近五日累计跌幅分别高达21.76%和18.07%,位居跌幅榜前两位;中资地产股成为另一个做空主力。去年底以来,受到内地宽松货币政策刺激,该类股份受到资金集中追捧,但今年以来则呈现高位回落之势,融创中国、绿城中国近五日分别累计下挫11.78%和9.49%;此外,在国际油价积弱难返的背景下,中资煤炭股年初的短炒并不能持续,中煤能源和兖州煤业H股均累计下挫6%以上。而在强势股方面,市场热点相对较为散乱,医药、汽车、航空及长和系股份均有较好表现。另外,值得一提的是资讯科技类股份,腾讯控股新年以来多重利好的刺激下重启升势,近五个交易日累计涨幅达到11.98%。

在AH股溢价方面,近五个交易日由于A股市场高位回落,而香港H股市场则表现得较为坚挺,导致恒生AH股溢价指数累计下跌2%,本周一收盘报127.78点。目前溢价水平仍处于近五年来的高位水平,因此,后市有可能出现H股持续跑赢内地A股的局面。

恒指步入2015年后依旧没有摆脱此前震荡区域,24000点关口未能踏实地踩在脚下。而港股后市方面,需要继续留意外围市场动态。美国股市上周大幅震荡,原油价格大跌以及希腊政局不稳引发市场抛售情绪,美股上周前半段出现跳水。但其后在美国新发布就业数据利好及美联储温和的会议纪要提振下,三大指数展开反弹并最终促使本周跌幅收窄。值得注意的是,当前有关美联储何时加息的争论再度升温,联储高层言论不一,无疑加大了美股短期震荡频率。

整体来看,当前外围市场出现一定分化,但鉴于港股此前已有所调整,且欧元区与内地宽松政策预期加强,利好氛围依旧存在,故在港股仍处于补涨的大基调下,恒指或有机会维持稳中有升,短期则或于23700点至24500点附近震荡。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险,若需要咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)