

## 新兴市场重获青睐

## 10月亚洲新兴市场净吸金87亿美元

□本报记者 张枕河

多家机构的统计数据显示,在经历接近半年左右的持续资金净流出后,新兴市场在今年10月份迎来月度资金净流入。

## 新兴市场重获资金青睐

国际金融协会(IIF)10月29日最新发布的数据显示,今年10月新兴市场重新获得资金青睐,当月净流入资金139亿美元,为6月以来的首次月度流入,主要原因是市场预计美联储可能推迟至明年加息,从而推升了投资者的风险偏好。其中,新兴市场债市净流入资金77亿美元,股市净流入资金62亿美元。大部分资金流向亚洲新兴市场,规模达到87亿美元,拉美和欧洲新兴市场分别净流入41亿美元和16亿美元。非洲与中东市场则净流出资金5亿美元。虽然新兴市场股票和债券重新吸引了投资者,但10月份的资金流入量仍远低于2010年至2014年间224亿美元的月均流入量。

美银美林数据也表示,在截至10月14日

当周,投资者增加对新兴市场股票和债券基金的投资,二者为三个多月以来首次同时出现资金净流入。新兴市场股票基金14周来首次出现资金净流入,规模为7亿美元;新兴市场债券基金净流入4亿美元,为12周来首次出现资金净流入。

截至10月28日,彭博新兴市场货币指数已较9月末的低点反弹近2.5%,同时MSCI新兴市场指数已自8月创下的六年新低上涨12%。此外,随着马来西亚等地债市开始企稳,一些国际投资公司都开始抄底该国债市,这成为新兴市场企稳的一个信号。

富兰克林邓普顿基金经理Michael Hasenstab在10月初曾表示,从估值角度来看,当前是“几十年一遇”的买入新兴市场非常便宜资产的良机。该机构青睐墨西哥比索,马来西亚林吉特和印尼盾,依然看空土耳其、南非和俄罗斯资产。

摩根大通分析师Adrian Mowat近期也指出,对于投资者而言,目前正是有选择性地加仓新兴市场的时机。空头回补通常是复苏性反弹的先声,而这正是现在所发生的。他建

议投资者买入基本面强劲的国家 and 行业的资产,而不要在空头回补的市场上追高。摩根大通还上调了韩国股市等新兴市场的评级,主要关注点是政策支持板块以及受益于季节性因素的科技行业。

## 货币政策或陷两难

与相对乐观的观点相对应,也有一些业内人士担忧新兴经济体面临的风险。

分析人士指出,无论美联储今年内是否加息都会导致新兴经济体“头痛”,因为欧日央行加码量宽已箭在弦上,新兴经济体既想跟随放水,又担忧会导致资金外流的冲击加剧。从短期而言,欧日两大央行加力开动印钞机,对全球、尤其是新兴市场应有正面作用,市场上流动性将更加充裕,更可能借势推高股市。从长期则完全不然,特别是新兴经济体央行将面临巨大压力。欧日加码量宽,其本意肯定是跟随降息放水,以刺激不振的经济,但副作用却可能是令市场担忧其货币汇率下跌,令热钱外流速度更急,对新兴市场经济也可能害大于利。因此,届时新兴市场特别是股汇市波动性

均可能增加。

准确地预言今年新兴市场表现不佳的瑞银策略师Bhanu Baweja于29日也提出警告称,新兴市场长达一个月的反弹即将迎来逆转。尽管在过去一个月中,关于全球央行会进一步宽松的预期已帮助新兴经济体股市和汇市企稳,但是疲软的出口、下跌的大宗商品价格以及高企的债务利息支出将令它们的资产持续承压。

Baweja指出,目前新兴市场已经脱离了曾经极端负面的预期,但基本面仍然在慢慢地恶化,不久以后南非兰特、印尼盾、马来西亚林吉特以及哥伦比亚比索或将引领新一轮下跌,同时新兴市场股市将再次跑输发达市场。

高盛集团也认为新兴市场股市最近的上涨只是超跌反弹,今年剩余时间里上涨空间非常有限。高盛指出,新兴市场情绪改善原因主要是美国较差的就业数据推迟了美联储今年加息的预期。目前投资者正在进行博弈,不佳的美国经济数据对新兴市场反而意味着好消息,这从长期来看是难以持续的。

## 道达尔

## 上季利润同比降近七成

□本报记者 张枕河

法国能源巨头道达尔公司29日公布的业绩报告显示,该公司今年第三季度净利润较去年同期大幅下滑69%至10.8亿美元,主要是受油价持续下滑以及公司对加拿大油砂资产减记6.5亿美元影响。但道达尔仍将日均产量提高至234万桶油当量,去年同期为212万桶油当量。

财报还显示,剔除诸如减记等一次性费用后,道达尔当季净利润同比下滑22%至27.6亿美元。该公司6.5亿美元的减记源自公司9月份对其加拿大福特山(Fort Hills)油砂项目10%股权的销售,销售价格为2.35亿美元。在此之后,公司必须对其仍持有该项目29%的股份给予减记。最近几年,道达尔大幅提高产能,几个大项目陆续上线。同时还大力削减成本,出售资产,仅今年一年该公司将对其规模100亿美元的三年资产出售计划实施一半。

稍早前公布业绩的另一能源巨头英国石油公司同样表现不佳,主要受油价下滑拖累,其上季经过一次性项目和库存变动调整后的净盈利同比大降40%至18.2亿美元。

## 三星电子上季利润同比增近三成

□本报记者 杨博

三星电子29日公布的财报显示,今年第三季度实现营收51.7万亿韩元(约合465亿美元),同比增长8.9%;运营利润7.39万亿韩元(约合66.5亿美元),同比增长82%,远超市场预期;净利润5.45万亿韩元(约合49亿美元),同比增长29.3%。这是该公司两年来首次实现净利润同比增长。

分析师称,三星电子上季业绩良好,主要得益于半导体业务的突出表现,此外智能手机业务也开始止跌企稳。

财报显示,第三季度三星电子半导体业务部门的运营利润达到3.66万亿韩元,创下2010年第三季度以来的单季最高纪录,当季销售额达到12.82万亿韩元,创下单季最高纪录。信息移动(IM)业务部门运营利润为2.4万亿韩元,同比增长37%,销售额达到26.61万亿韩元。

对于第四季度业绩前景,三星电子预计净利润会较第三季度有所下滑,主要是由于韩元汇率走高可能带来不利影响。

三星电子还于当天宣布了总额11.3万亿韩元(约合10亿美元)的股票回购计划,回购将在明年完成,股票回购后将注销,以提振股价。三星电子同时表示,未来三年将通过派息或回购股份的方式,将每年自由现金流的30%至50%返还给股东,并考虑明年起按季度派息。

受业绩和股票回购计划提振,三星电子在韩国上市交易的股票29日上涨1.3%,年内跌幅已被抹平。

## 德银巴克莱上季业绩不佳

□本报记者 张枕河

欧洲两大金融公司巴克莱银行和德意志银行29日公布了第三季度业绩,二者表现均不理想。巴克莱财报显示,其当季包含重组成本在内的税前利润同比下滑10%至14.3亿英镑,远低于预期的16.5亿英镑,其去年同期税前利润为15.9亿英镑。

巴克莱董事会主席John McFarlane表示,该集团正寻求加快实施成本控制。巴克莱28日宣布任命摩根大通前高管Jes Staley为首席执行官,以便实施董事会加速公司结构调整的计划。Staley曾在一份备忘录中承诺,将对投行部门进行必要改革,因该部门的合规成本快速增加,盈利能力不断下滑。

德银财报显示,其第三季度亏损额超过60亿欧元,为十年来最大季度亏损。资本监管更严、处置零售业务分支邮政银行、小幅减记所持中国华夏银行股权、12亿欧元法律诉讼拨备导致德银出现大幅减记。7月份就任德银首席执行官的Cryan此次再度强调,该行计划增加资本储备,提高盈利能力,并计划到2018年之前进行裁员。

## 日本上月工业产出环比涨1%

日本经济产业省29日发布的初步统计报告显示,受化工制品及电子零部件等生产增加提振,9月份日本工业产出环比上涨1%,不仅三个月来首次实现环比攀升,而且远高于市场预期的环比下滑0.6%。

具体来看,得益于外国游客对日本化妆品的强大需求,9月份日本化工工业产出增长明显,环比增加了5.4%。与此同时,日本汽车制造商正加紧生产汽车零部件,以应对即将到来的新车发售,运输机械制造商工业产出因此环比攀升1.3%。此外,得益于智能手机组件产量大增,当月电子零部件及设备部门产出环比也上涨了6%。

展望未来,日本制造业企业预计本国工业产出有望在10月份继续增长,增幅预计为4.1%,不过11月份可能下滑0.3%。(许缘 乐绍延)

## 美联储声明助阵 美元创两个月新高

□本报记者 杨博

美联储在10月29日发布的最新货币政策声明中调整表述,显露出比市场预期更偏鹰派的立场,提振美元指数跳涨至两个月新高。随着市场对美联储12月加息的预期再度上升,美元短期获得支撑。

## 12月加息概率上升

在最新的货币政策声明中,美联储作出多处修改。首先,美联储剔除了前一次声明中“全球经济及金融市场环境可能对美国经济活动构成一定抑制,可能令美国通胀短期面临进一步下行的压力”的措辞。分析师认为这一变化意在淡化其全球经济风险的担忧,为即将启动的加息做准备。

其次,在9月非农就业数据显著低于预期的背景下,美联储在最新声明中调整对就业市场的表述,删除了就业市场“继续改善,就业稳健增长,失业率下降”的描述,改为“就业增长步伐放缓、失业率维持稳定”。

第三也是最为值得重视的是,美联储在此次声明中明确写到“将在下一次会议中考虑是否加息”,而非此前声明中惯用的“评估维持目前联邦基金利率0-0.25%目标区间多久”。

分析人士普遍认为,美联储本次货币政策声明整体上比预期更偏鹰派,保留了在12月15-16日的年内最后一次例会上加息的可能。

摩根大通经济学家费罗力认为,美联储发出了迄今为止最明确的12月可能加息的信号,声明中强调的内容不仅从维持低利率转到提高利率,还直接提到了“下一次会议”,这支持摩

根大通对12月加息的预期。

高盛经济学家哈祖斯也表示,美联储声明显示出对全球经济和金融市场局势的担忧减轻,使政策讨论的重心回到12月份加息的可能性上。IHS环球透视发布报告认为,中国央行和欧洲央行近期的行动可能降低了美联储对全球经济的担忧,提高美联储12月加息的概率。

## 美元应声上涨

在美联储声明发布后,联邦基金利率期货走势显示,交易商预计美联储在12月加息的几率从此前的34%上升至47%,明年1月加息的几率从44%升至55%,明年3月加息的几率从59%升至69%。

在加息预期升温的支撑下,美元兑主要货

币全线大涨,美元指数28日从96.60的水平直线飙升,最高一度触及97.80,创两个月新高。

Standish Mellon资产管理高级投资组合经理墨菲表示,短期内美元很可能继续走强。就潜在加息时机而言,12月是非常可能的选项。德意志银行外汇策略全球主管鲁斯金表示,美联储货币政策同其他央行背离,对美元来说是非常重大的消息。

不过,也有一些市场人士对美联储能否在12月加息存有疑虑。巴克莱分析师认为,尽管美联储表态基调偏向鹰派,但通胀疲软以及新兴市场持续动荡,可能令美联储首次加息时间推迟。

有分析师指出,美元多头仍需保持谨慎,因为近期美国披露的包括GDP在内的重要数据可能表现疲弱,从而削弱美元上涨动力。

## 业绩失色 GoPro股价暴跌

□本报记者 杨博

美国便携摄像器材生产商GoPro股价28日盘后大跌15%。该公司当天发布的财报显示,第三季度实现净利润1880万美元,同比增长29%,营收4亿美元,同比增长43%。两项数据均不及市场预期。

财报显示,第三季度GoPro来自美国市场的营收同比下降7%至1.9亿美元,来自美国以外国际市场的营收接近去年同期的三倍,达到约2.1亿美元。GoPro第三季度产品发货量约为159万台,高于去年同期的108万台。

GoPro同时预计第四季度调整后利润为每股0.35-0.45美元,显著低于市场预期的0.82美元,预计营收为5亿-5.5亿美元,同样低于市场预期的6.9亿美元。该公

司表示,第四季度业绩展望不佳主要是由于近期推出的新品需求不足,且公司没有为即将到来的假日购物季准备新产品。

自8月10日触及64.74美元的近期高位迄今,GoPro股价累计下跌53%,目前为30.21美元,接近GoPro上市以来的低位。该公司去年6月登陆美股市场,发行价24美元,最高曾于2014年10月初达到98美元。

GoPro股价重挫主要源于投资者对来自苹果和其他可穿戴设备制造商的竞争加剧的担忧上升。《巴伦周刊》9月中旬撰文认为,考虑到竞争加剧,GoPro可能是一项“危险的投资”,该公司的投资者对于其是否有能力抵御苹果的竞争持观望态度。苹果近期升级了iPhone的摄像头,能够帮助用户拍摄出分辨率更高的视频。

## IDC报告显示

## 上季智能手机发货量上升

□本报记者 杨博

市场调查机构IDC于28日发布的最新报告显示,第三季度全球智能手机发货量达到3.552亿部,同比增长6.8%,为历史第二高水平。

报告显示,三星继续稳坐全球智能手机销量冠军宝座,上季总发货量达到8450万部,同比增长6.1%。上季三星赶在苹果发布新品前推出了两款新的旗舰产品Galaxy S6 Edge和Note 5,一定程度上抢占了部分苹果潜在市场。

在新款iPhone带动下,苹果第三季度发货量同比大增22.2%,至4800万部。iPhone 6S和6S Plus在上市首个周末的发货量达到创纪录的1300万部。

中国制造商华为、联想

和小米分列销售榜单的第三、四、五位。值得一提的是,华为为上季发货量2650万部,同比大幅增长61%。华为的主要策略是面向中高端市场,旗下产品荣耀6 Plus和Ascend P8的发货量同比增幅高达25%。联想公司合并联想和摩托罗拉两大品牌的总出货量达到1880万部,较去年同期增长11.1%,除中国大陆外,联想品牌手机也开始在中东、非洲以及欧洲市场推广。小米第三季度出货量为1830万部,截至目前,该公司在2015年的总计发货量达到5210万部。

此前另一家调研机构TrendForce发布的报告显示,第三季度全球智能手机发货量为3.32亿部,其中中国品牌表现抢眼,合计出货1.5亿部。



## 中国民生银行外汇业务

民生银行是国内外汇市场最早的做市商之一,具有最丰富完整的产品线,致力于高效便捷地为个人和企业提供高水平、全天候的外汇专业服务。

- ◆ 外币兑换业务: 极具竞争力的报价, 多种渠道顺畅办理。
- ◆ 外汇避险产品: 丰富多样衍生工具, 有效对冲汇率风险。
- ◆ 定制解决方案: 贴合企业个性需求, 量身设计专享服务。

