

分析人士认为 地缘政治事件对市场冲击有限

□本报记者 杨博

土耳其24日宣布击落一架俄罗斯战机,引发全球金融市场波动。近期地缘政治事件频发,令市场避险情绪升温。但多数分析师认为投资者在面临此类突发事件时的经验更为老道,决策更为理性,因此地缘政治事件给市场造成的冲击有限。

股市迅速收复失地

由于俄罗斯战机被击落的事件发生在24日欧股交易时段,欧股闻讯迅速下跌,英国富时100指数当天收跌0.45%,德国DAX指数收跌1.43%,法国CAC40指数收跌1.41%。美国股市24日早盘低开,但在接近午盘时段就已收复大部分失地,截至当天收盘三大股指全线收涨。25日,欧洲股市也显著反弹,截至北京时间18时,英国富时100、德国DAX和法国CAC 40指数涨幅均接近1%。

分析师表示,与之前巴黎恐怖袭击发生在休市阶段不同,本次击落战机事件发生在欧股交易阶段,投资者毫无疑问会迅速回笼资金以避免。但目前看来,最新事件的影响可能十分有限。

瑞银财富管理首席投资办公室发布报告认为,考虑到俄罗斯与土耳其以及北约之间密切的经济联系,包括大型能源项目和旅游业等,双方很可能保持克制。不过,最新事件将令投资者情绪承压,可能引发俄罗斯和土耳其资产价格的波动,维持对俄罗斯和土耳其股市的中性看法。

战机击落事件发生后,美国十年期国债收益率虽然有所下降,但降幅有限。野村利率策略部门主管冈卡夫斯表示,巴黎暴恐袭击和最新的俄罗斯战机被击落的消息,本来应该能够引发债市的更大变动,但事实上,当前债券市场更多的仍反映的是美联储12月加息的影响。

布朗兄弟哈里曼银行全球外汇策略主管马克·钱德勒表示,市场主要反映了投资者的短期交易策略,债市涨幅不大是因为土耳其是北约成员国,预计俄土双方不会有过激举动。市场在面对这样的事件时经验已经更为老道。

投资咨询机构Yardeni研究公司总裁认为,尽管暴恐和地缘政治等事件会给市场带来恐慌和波动,但投资者已经能够从容应对。

油价仍将维持低位

受地缘局势影响,国际油价24日上涨近3%,但25日盘中大幅回落。截至25日18时,纽交所轻质原油期货价格下跌1.5%,布伦特原油期货价格下跌1.7%。

美银美林全球商品和衍生品研究部门主管弗朗西斯·布兰奇表示,油价近期的表现没有计入地缘政治风险。尽管在俄罗斯战机被击落消息传出后,油价最初反应积极,但事实上该事件将给原油需求带来非常负面的影响。

澳大利亚亚太太平洋银行经济高级国际经济学家修·马凯25日在北京接受采访时表示,地缘政治事件给油价带来的影响有限。这主要受到两个因素影响,一是美国原油库存仍然很高,二是与2008年金融危机之前相比,目前全球大宗商品市场的金融化程度已经低很多,随着监管措施加强,大宗商品相关的金融衍生品交易已经大幅下降。

马凯预计2016年原油价格将继续在每桶40-50美元区间内波动,中长期油价的平衡价格在70美元左右。



新华社图片

港股表现沉闷 能源板块出彩

□本报记者 张枕河

日前随着地缘风险再度升温,本已被各界所不看好的原油价格迎来反弹。纽约油价24日上涨2.68%至每桶42.87美元,25日盘中最高曾涨至每桶43.16美元。布伦特油价24日上涨2.88%至46.12美元,25日盘中最高上涨至每桶46.5美元。

受此利好影响,港股中的能源板块也表现良好,成为25日涨幅最高的板块。但港股市场整体表现沉闷,分析人士对港股后市的观点依然保持谨慎。

能源板块获提振

25日,港股低开54点报22534点,午后受内地股市上扬带动,港股一度走高至22617点,尾盘再度下跌,恒指全日收市报22498点,跌90点,跌幅0.4%,全日主板总成交648亿港元。恒生国企指数跌29点,收10128点,跌幅0.28%。

从板块来看,尽管当日恒指和国企指数跌幅都不大,但11个分行业指数中仅有恒生能源业指数和恒生资讯科技业指数收涨,涨幅分别为0.85%和0.02%;其余9个板块均收跌,表现最差的为恒生电讯业指数和恒生公用事业指数,分别收跌1.04%和

1.09%。

而从个股来看,多数股票也受到负面情绪影响。蓝筹股中,电能实业跌2.9%至70.55港元,领跌蓝筹股;汇控跌0.72%至61.95港元;中移动跌0.93%至90.7港元;港交所跌0.38%至210港元。地产股中,长地跌1.15%至51.75港元;新鸿基地产涨0.05%至98.35港元。中资金融股中,建行跌1.09%至5.42港元;工行跌0.84%至4.75港元;中行跌0.57%至3.49港元;平安跌0.56%至44.3港元。

市场分析师指出,土耳其击落俄罗斯战机的使得市场避险情绪升温,黄金、日元、原油以及美债等受惠避险因素。因此在港股大盘疲软背景下,只有油气股跟随油价造好,给市场带来支持。汇讯证券行政总裁沈振盈认为,港股当下正处于“牛皮闹局”的横盘状态,高低波幅仅有百点左右,似乎市场正在部署转仓,大市也缺乏焦点。

地缘因素难影响港股

业内人士还认为,地缘风险等因素对港股长期影响较为有限,后者更多还将受到美联储加息、内地股市和宏观经济政策以及相关行业、公司发展等因素影响。

低碳经济发展已成确定性方向

□贝莱德智库环球首席投资策略师

华逸文(Ewen Cameron Watt)

气候变化正逐渐成为一项全球关注的风险,投资和政策制订的主题。在各国政府正寻求控制并逐渐减少温室气体排放的同时,监管机构正开始密切关注标准的制定和实施,我们也应当审慎地领会其背后的监管动力。

当前碳密集型经济的建立已花费人类一个多世纪的时间和数万亿美元的资金。未来可能仍需要几十年时间才能过渡到一个低碳的世界。在努力缓解气候变化的过程中将无可避免地产生赢家及输家。然而,若要判断谁会受惠,并不能仅从碳排放的单一角度来定夺。

麦肯锡预测,将温度上升控制在2℃以内是科学家们认为避免造成不可逆损害的临界值,而这需要在全球固定资产投资领域的支出年均增加5%-6%,例如可再生能源、节能汽车和建筑物隔热工程等。

这意味着要使用今天的财富来应对未来未知的风险,由此也解释了政府为何难以做出承诺。因此,政策制定者向低碳经济方向发展的意愿十分关键,而这种转变有时也可以很迅速。

资源开发或陷困境

回顾2012年,当时的澳大利亚工党政府针对碳排放大户征收了具有革命性意义的碳排放税以减少温室气体排放。在采矿业低迷和电价上涨的压力下,反对党对此提出抗议,并在两年后重新上台执政时废除了碳排放税。

不难看出,该国正处于进退两难的局面。根据澳资源与能源经济局的数据,煤炭是澳洲出口最多的产品,燃煤发电量也占其总发电量的三分之二。澳对煤矿和基础设施领域的投资仍然持续。如果需求下降,煤炭价格则会持续下跌,而这些资产将面临被淘汰的风险。

从中我们看到两个问题。首先,煤炭价格暴跌实际上增加了燃煤发电相对于可再生能源发电的

成本优势。此外,必须保持减少碳排放的需求与能源需求增长(主要来自亚洲的新兴市场)之间的平衡。支持者说,相较于传统电厂和部分解决方案,新型“超越临界”燃煤电厂的清洁度高出35%。

中国印度或成潜在赢家

倘若具有投资可再生能源的政治意愿和资本条件,进口化石燃料的国家则有望成为赢家。根据国际能源署(IEA)的数据显示,中国消耗了世界上半的煤炭。中国政府出台的五年计划强调可持续发展,严格空气污染监控及扩大碳交易规模。随着可再生能源的成本下降,中国将逐渐摆脱对传统能源的依赖。

彭博数据显示,中国于2014年的可再生能源投资占世界总额的29%。另外,《全球可再生能源报告》的数据则显示,中国于同年超越德国,成为全球太阳能装机容量最高的国家。

另一个潜在的赢家是印度,但此前需要一项先决条件——印度需要加大投资,改善配电

网络以及控制日益恶化的空气质量。

世界卫生组织的统计数据显示世界上空气污染最严重的30个城市中有15个来自印度。所以,该国仍拥有大量改善空间,而且印度的供电及传输效率低下。世界银行的数据显示,印度的输配电损耗率高达17%,而美国和中国仅为6%。2014年到2015年期间,化石燃料消耗量的减少能使印度在燃料补贴方面的财政支出降低0.5%。

由此看来,石油工业和能源输出国似乎成为了输家,但由于减碳过程将循序渐进地开展,因此运营成本较低的企业仍有望实现不错的表现。未来几十年,化石燃料仍会在能源基础设施中占据一席之地。提高能源效率可能会侵蚀石油需求,继而产生其他潜在的投资机会。这将掀起各行各业的创新浪潮。

在向低碳经济转变的过程中,将会受益的资产包括投资于可再生能源基础设施的债券和股票。我们也偏好专注于提高能源效率和清洁技术的企业。

机构报告预测 今年全球贸易将放缓

荷兰经济政策研究局25日公布的数据显示,在今年前六个月出现同比萎缩后,全球商品贸易额在今年第三季度仅同比增长0.7%。而今年全年的全球贸易增速或将放缓至2009年金融危机以来的最低值。

有市场分析师认为,该数据显示出未来全球经济增长仍面临较大压力。世界贸易组织(WTO)稍早前预计今年全球贸易额将增长2.8%,而国际货币基金组织(IMF)预计今年全球经济将增长3.1%。荷兰经济政策研究局的最新数据显示今年形势可能比WTO的预测更加严峻。如果今年前九个月的趋势持续下去,对世界贸易而言,2015年将是自2009年以来最糟糕的年份。目前最后一个季度也并未出现走好的征兆。

凯投宏观分析师指出,较差的贸易数据主要是被新兴经济体经济表现平平所拖累。此外,全球贸易格局也受到汇率走势的压抑。在欧元疲软有助于欧元区出口量稳步上升的同时,美元的强势继续阻碍美国出口,而后者的影响无疑更大。而这种格局很可能会持续一段时期。(张枕河)

美国九家地方联储 支持上调贴现率

美联储24日公布的最新会议纪要显示,10月份要求上调贴现利率的地方联储从9月的八家增至九家。此外有两家地方联储要求维持现有水平不变,明尼阿波利斯联储要求进一步下调贴现利率至0.5%。

纪要显示,要求上调贴现利率的地方联储包括圣路易斯、亚特兰大、旧金山、克利夫兰、达拉斯、堪萨斯城、里士满、费城,以及最新加入的波士頓联储。这些地方联储要求联邦公开市场委员会(FOMC)将贴现率从0.75%上调至1%。

会议纪要称,联邦公开市场委员会注意到美国经济的积极表现,预计经济增长将维持温和水平,居民开支进一步上升,住宅和商业地产强化,失业率保持稳定,但出口可能继续拖累整体经济,金融环境有所收紧。

要求上调贴现率的联储委员认为,在就业市场改善以及预期通胀将逐步升至目标水平的条件下,上调贴现率至更正常的水平是合适的,且这可作为政策正常化进程的起步,使得利率水平更逐步地调整,从而降低相关风险。

要求进一步下调贴现率的联储委员则认为,在当前和预期的经济环境下,通胀将继续维持低位,且美国国内经济面临外部冲击带来的下行风险。(杨博)

中奥到家赴港上市 着力打造“社区O2O”

拥有“社区O2O”平台的内地物业管理公司中奥到家(01538.HK)25日挂牌香港证券交易所,成为继彩生活、中海物业之后的第三家在港上市的内地物业公司。

中奥到家董事长刘建表示,计划通过收购策略加快发展,巩固现有的客户群,开发新的客户,提升O2O用户体验以及平台的覆盖范围。中奥到家副总裁兼执行董事陈卓表示,O2O的社区入口是未来业务增长的方向。中奥到家正着力打造自己的O2O平台,增加社区O2O服务业务,向业主提供多元化服务,例如购买生鲜食品、家政服务等等,都可以在公司的APP上实现,然后由公司的管家直接配送到户,其目标是2016年底完成管理中的小区O2O全覆盖。

易居中国董事局主席兼总裁周忻说,物业管理是开发商转型升级最重要的抓手,“相信在未来中国的成长机会非常好”。今年5月易居投资入股了中奥到家,以期推进线上线下融合,实现全方位的社区服务布局。(费杨生)

欧央行 料将扩大购债范围

据路透社25日报道,欧央行官员日前再度透露将扩大债券购买范围,此外该行正在考虑是否对囤积现金的银行业者处以罚金。

该报道称,目前距离欧洲央行最新一次政策会议还有一周多时间,各种政策均有可能出台,包括购入市政债券,针对囤积现金的银行实行罚款等。欧央行官员还表示,近期召开的准备会议甚至还讨论了买入重新打包后的不良贷款,但最近的例会上还不太可能实施这个激进举措。欧洲央行未对此置评。

由于欧元区经济几乎停滞不前,欧洲央行担忧情绪加剧,在此背景下,欧洲央行官员本周在法兰克福召开一系列高规格会议,特别是讨论关于需要采取哪些举措来解决持续低通胀问题。欧洲央行行长德拉吉已明确表示,他希望扩大欧洲央行宽松举措,并进一步调降已经为负的存款利率。目前欧洲央行的购债举措主要是用来购买政府公债。

投资者以及市场机构目前预期欧洲央行决策者会在12月3日的会议上支持扩大1万亿欧元的量化宽松举措,并将之称作“QE2”。(张枕河)

美政府发布预警 美股旅游相关板块大跌

□本报记者 杨博

美国国务院在感恩节假期到来前对美国公民发出为期三个月的全球旅游警报,受此影响,美股市场旅游相关板块全线大跌。

本周四美国迎来感恩节,下个月将迎来圣诞节。通常在此期间,美国民众会进行大规模的

外出活动。但由于近期发生系列暴恐事件,美国国务院发布预警,告诫美国公民“在公共场所和交通工具上保持警惕”,同时“关注周边环境,避开拥挤人群和场所”。

由于投资者担心旅游业将受到冲击,相关板块表现疲软。在线旅游网站Priceline(PCLN)24日下跌2%,Expedia(EXPE)下跌3%,Tri-

pAdvisor(TRIP)下跌2.2%。最新发布的财报显示,Priceline的国际业务敞口最大,第三季度其88%的收入来自美国以外市场,特别是欧洲的业务部门;Expedia上季度46%的收入来自美国以外市场;TripAdvisor也有47%的收入来自北美以外市场。

酒店和航空个股24日同样下跌,万豪国际

特斯拉Model X定价尘埃落定

□本报记者 杨博

据悉,该款车型的预售价为13.2万美元。特斯拉早在2012年2月就发布了Model X的概念车型,曾计划于去年正式推出,该款车型最早的一批预定客户已经等待了三年多。

得益于Model X车型自9月末开始发货,

特斯拉今年第三季度发货量显著增长,从去年同期的7785辆增至1.16万辆,略高于预期。特斯拉预计当前季度,Model X和Model S的合计发货量将达到1.7万-1.9万辆。特斯拉对2016年的产量和出货量继续抱有信心,预计明年

Model S和Model X车型每周平均生产及出货1600辆到1800辆。

此前特斯拉曾透露,面向大众市场的廉价车型Model 3将于明年3月亮相,2017年上市,预计售价3.5万美元。