

# 机构频频警示南非经济风险 新兴市场再现资金外流隐忧

□本报记者 张枕河

各大评级和研究机构近日频频警示南非经济前景,更有市场分析师指出,随着美联储加息在即,新兴经济体面临更大的资金和经济下行压力,几大金砖国家可能延续分化态势,巴西、南非以及俄罗斯经济前景仍不乐观,中国以及印度可能会表现较好。

## 南非或步巴西后尘

CNBC16日援引经济学家的话称,作为非洲最发达的经济体,南非在五天时间内连换三位财政部长,在业内引发了对于该国信用评级可能被降至“垃圾”级别的担忧。市场担忧南非可能成为继巴西之后第二个出现明显衰退的金砖国家。

目前,标普与惠誉对南非的信用评级均为“BBB-”,仅较垃圾级别高出一档。穆迪对南非的评级为“Baa2”,较垃圾级别仅高出两档。穆迪16日还下调南非评级展望至“负面”,之前为“稳定”。

投行布朗兄弟哈里曼以及Renaissance Capital的分析师均预测,南非2016年的主权信用等级将进一步被调降至垃圾级别,从而打击该国的经济地位,并抬高其融资成本。前者在报告中强调,南非被降级已是“木已成舟”的事件,目前看此进程只会更快。

同为金砖国家,南非与巴西有不少相似之处,二者都是各自大洲上的最大经济体,并且都面临经济减速和评级下调的威胁。标普今年9月将巴西的评级降至垃圾级别的“BB+”,惠誉10月将其评级降至投资级别的最低一级,穆迪本月较早时将巴西评级加入评估并可能下调的名单。

南非标准银行交易策略主任Demetrios Efstatou表示,目前新兴经济体压力重重,上周巴西、俄罗斯和土耳其都是让各界最为



新华社图片

担忧的经济体,而本周南非也加入了该行列。如果南非步巴西后尘,将是令市场十分惊恐的事件。

巴克莱分析师表示,这两个国家的经济都在减速,货币也大幅贬值,部分原因是投资者对新兴经济体的热情减退,加上美联储加息预期的影响。南非经济因为大宗商品价格暴跌而遭受重创,据官方初步估计,南非经济第二季度萎缩1.3%,第三季度仅增长0.7%。不过,巴克莱分析师预计南非经济今明两年预计仍将实现增长,今年将增长1.4%,明年将增长1.8%。相比之下,巴西的状况则更为恶劣,巴克莱预测该国经济今年收缩3.8%,2016年

货币和储备带来下行压力。

国际金融协会(IIF)预计,新兴市场有可能自1988年以来首次出现年度资本净流出,净流出规模将达5400亿美元。11月新兴市场仅金融投资资本净流出就达35亿美元,为五个月来第四个月出现净流出。美银美林数据显示,今年迄今有700亿美元的资金撤出新兴市场股票基金,240亿美元的资金撤出新兴市场债券基金。

摩根大通新兴市场亚洲外汇策略主管Jonathan Cavenagh预计,美元强势将持续到明年,特别是如果大宗商品继续下跌或国内经济遭遇逆风,其他亚洲货币可能面临进一步贬值压力。市场发现亚洲和世界其他地区增长差距缩小,这或许实际上就是基本面的反映。明年亚洲将吸引更少资本流入,而美国和欧洲或将更有吸引力。

晨星亚洲股市研究主管Lorraine Tan认为,市场对美联储加息的初始反应“可能是无动于衷”,因为现在焦点已经转向明年进一步加息的速度和强度。

但邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思则较为乐观,他预计新兴市场在美联储加息后将强势反弹。他表示,从以往来看美联储实施紧缩前,新兴市场货币和股市都会大幅波动,且通常是下跌。然而,股市能在以往加息周期中反弹,说明市场倾向于在加息前作最差的预测。MSCI新兴市场指数在美联储加息后平均一年表现为上涨12.4%。美联储1994、1999和2004年三个期间启动紧缩后,市场并未崩盘。他表示,今年对新兴市场投资者而言极具挑战,因为新兴市场的整体表现不如发达市场。然而,近期的数据显示资产外流的趋势有可能反转,因为越来越多投资者正回归新兴市场。引发当前市场波动的众多因素是暂时性的,有理由对新兴市场的较长期前景持乐观态度。

# 机构扎堆唱好 做多美元成“最拥挤交易”

□本报记者 杨博

美银美林最新调查显示,全球投资者在美联储宣布加息前大举买入美元,“做多美元”连续两个月成为市场上的“最拥挤交易”。近期集中发布的年度策略报告也显示,海外金融机构大多看好美元明年的表现,高盛将做多美元列为明年的头号交易策略。

## 投资者涌人美元

美银美林12月基金经理调查显示,58%的全球投资者预计美联储将在未来12个月加息三次以上,53%的受访者表示,做多美元是当前“最拥挤交易”,上月该比例为32%。16%的基金经理认为做空大宗商品是当前“最拥挤交易”,排名第二。

本次调查中,35%的受访者认为美联储加息周期结束将是最可能终结美元牛市的情境,在所有选项中占比最高,其次是美国企业

继续下降2.8%。

## 新兴市场再现资金压力

市场分析师表示,在美联储即将加息的情况下,新兴市场或再现资金压力。

瑞信集团分析师表示,多数新兴市场货币兑美元汇率今年均下跌,有些货币还跌至纪录低位,例如巴西雷亚尔。这迫使一些国家央行干预汇市以抑制波动。尽管触发的因素不完全相同,但美联储加息预期无疑是其中最为重要的。近几周原油等大宗商品重现颓势后,这些经济体中很多国家的经济和金融形势再次令投资者担忧,从而给其经济增长、

持强势。

## 机构集体唱多

值得注意的是,海外主要金融机构在2016年的投资策略展望中不约而同的建议做多美元,几乎成为明年的头号交易策略。

高盛提出的2016年六大交易中,做多美元对欧元位居首位。高盛认为,美国良好的复苏进展终将让美联储采取比市场预期更为鹰派的行动,而欧洲和日本经济复苏脆弱,通胀更低,意味着他们的央行将维持鸽派。尽管美元兑欧元和日元已经走强,但未来还有更多升值空间。

高盛分析师预计,美联储货币政策正常化将不可避免地推动美元大幅上涨,预计美元将于年底前与欧元实现平价,欧元兑美元一年期目标为0.95%,在2017年年底前,美元兑欧元有望升值20%。

德意志银行表示,美元涨势预计还将再持续两年,以贸易加权计算大约有10%的涨幅。该

行看好美元兑欧元、日元涨势,也看好美元兑其他新兴市场和大宗商品出口国的货币。

法国兴业银行在2016年16大外汇交易推荐中建议投资者明年一季度逢低买入美元。该行依旧看涨明年美元行情,尽管强势可能不比2014和2015年。预计美元波动率将上升,明年一季度美联储加息期间可能迎来整固期。

不过从过去30年的经验来看,在美联储此前的四个加息周期内,美元普遍呈现下跌走势,说明美元汇率走势与美联储加息并不存在高度关联。道明证券欧洲外汇主管表示,一旦12月的事件尘埃落定,市场认识到美联储只会缓步升息,可能会看到整体看多美元的环境开始后继无力。

瑞银在其年度策略报告中表示,美元涨势可能接近尾声。初步加息后的上涨可能是美元最后一轮强势,从购买力平价来看,美元估值似乎已偏高,而且一些美联储官员已对强势美元可能影响出口和通胀表示担忧。

# 2020年可穿戴市场规模或超300亿美元

□本报记者 杨博

市场研究机构MarketsandMarkets发布的最新报告预计,到2020年全球可穿戴科技市场规模将达到312.7亿美元,2015-2020年期间的年化复合增速将达到17.8%。

报告指出,驱动市场增长的因素包括消费者对精细化配件的偏好上升,智能手表、手环以及可穿戴健康设备的普及度上升,以及下一代显示屏使用前景向好,万物互联进一步发展等。

报告预计,手环类的可穿戴设备可能在未来几年实现爆发性增长。消费电子行业领军企业如苹果、三星等都已经进入这一市场,一些运动服饰品牌如耐克、阿迪达斯等也都发布了智能手环产品。从地区市场来看,美国将成为可穿戴科技最大的市场所在,消费和医疗需求将引领美国的可穿戴技术发展。

另据Frost&Sullivan的报告预计,到2020年全球可穿戴产品发货量将达到2.1亿部,是2014年发货量的五倍以上。尽管运动追踪装备是目前可穿戴市场的主流,但预计未来智能手表将成为最大的市场所在,到2020年占可穿戴市场的份额将达到54%。

# 韩国下调 明年经济增长预期

□本报记者 张枕河

韩国企划财政部16日预计,明年该国实际经济增长率为3.1%,略低于今年稍早预估的3.3%。消费将推动明年通胀率达到1.5%,此前预估为1.3%。该部表示,近期降息及全球油价下跌的效应料将提振消费者支出,韩国政府计划维持扩张性政策以扶持经济。

韩国企划财政部同时预估今年经济增长率为2.7%,与韩国央行的预估一致。预计该国今年出口将减少7.3%,主要由于全球需求降温。该部官员表示,目前海外经济并非处于最佳状态。全球贸易估计可能将好转,但对韩国而言或还不足够,而且还有和美国升息相关的不确定因素。消费者信心可能持续回升,但韩国面临就业人口萎缩且快速老龄化的风险,具有经济活力人口预计可能在明年触顶,在2017年开始下滑。

目前各界对韩国货币政策前景预判也出现分歧。自去年以来,韩国央行已四次降息,每次都调低基准利率25基点,目前利率处于1.50%的纪录低位。最近一次降息行动发生在今年6月,分析师对未来政策的预估分为两派,一派认为央行将在很长时期内按兵不动,另一派则预计明年初还将降息一次。

# 希腊议会通过 新一轮紧缩措施法案

希腊议会15日通过一项新的紧缩法案,以便未来几天内争取债权人向其发放一笔约10亿欧元的救助贷款。

希腊议会300名议员中有153人投赞成票,138人投反对票。

这一法案包含13项紧缩措施,其主要内容包括:成立新的私有化基金,由希腊和外国人共同管理;希腊国家电网部分私有化;简化公务员薪酬系统;出售希腊银行的坏账等。法案的主要内容是上周由希腊政府和债权人代表商定的。

希腊政府认为,在目前情况下,实行这些严厉措施是避免更坏结果的唯一出路。但反对党议员认为,这些措施很可能让更多企业倒闭和更多人失业,很多人的住房也将被没收。

在议会辩论和投票期间,希腊公务员工会和私营部门工会在议会大楼外组织了抗议活动,称新法案将带来“住房拍卖海啸”。

今年夏天,希腊与债权人就第三轮救助协议达成一致。根据协议,希腊必须实施一系列严厉的紧缩和改革措施,才能获得避免债务违约所需要的360亿欧元救助贷款。(陈占杰 刘晓秋)

# 今年欧盟农业 人均收入减少4.3%

欧盟统计局15日发布的预估数据显示,与2014年相比,2015年欧盟实际农业人均收入下降4.3%,其中德国农业人均收入缩水接近4成。

欧盟统计局表示,过去一年,欧盟农业生产实际收入下降了6%,主要是原因是甜菜、玉米和牛奶遭遇“价格困境”。据统计,与上一年相比,欧盟牛奶价格下降14.9%,甜菜价格下降26%,玉米价格下降24.5%。

与此同时,2015年欧盟农业生产成本下降了2.4%,这主要是因为燃油和润滑油价格下降约一成,动物饲料价格也下降了3.7%。

欧盟28个成员国中,13个成员国的农业人均收入在2015年实现增长,涨幅最大的是克罗地亚,为21.5%。拉脱维亚和希腊紧随其后,农业人均收入涨幅都超过10%。

另一方面,15个欧盟成员国的农业人均收入有所下滑,部分国家下滑幅度较大。作为欧盟第一大经济体的德国,其农业人均收入下降了37.6%。同样遭受重挫的还有波兰和卢森堡,农业人均收入下降超过两成。丹麦、英国和罗马尼亚的农业人均收入缩水幅度也接近两成。(赵小娜 梁淋淋)

# 能源股助阵 恒指结束“九连跌”

□本报记者 杨博

有助于支撑炼油企业毛利润率。截至16日收盘,中石化(00386.HK)上涨7.3%,为表现最好的蓝筹股,上海石油化工(00338.HK)大涨13.9%,中海油(00883.HK)上涨3.4%,中石油(00857.HK)上涨5%。

金融板块也集体走强。中行(03988.HK)及工行(01398.HK)分别上涨2.1%及2.5%,汇控(00005.HK)上涨2%,中国人寿(02628.HK)

上涨1.6%,平安保险(02318.HK)上涨1.4%。内房股延续前日升势,华润置地(01109.HK)及中海外(00688.HK)分别上涨2.8%及3.1%。

法国巴黎银行16日发布的亚太股市展望报告预计,2016年亚太企业盈利表现将不温不火,预计大部份在2015年影响资产价格的因素将继续存在,包括新兴市场企业债务沉

重、商品行业产能过剩令PPI有下行压力等。考虑到受益于新消费增长动力和政策支持,该行维持对中国市场“增持”评级,对恒生指数、国企指数和上证综指明年底的目标点位预期分别为22042点,10800点及4198点,潜在升幅分别为3%、15.6%及17.7%。该行看好耐用消费品、日常消费品、电讯及公用板块。

# 欧元区12月综合PMI微降

□本报记者 张枕河

市场研究机构Markit16日公布的数据显示,欧元区12月综合PMI初值降至54.0,表明欧元区12月企业活动放缓,欧洲央行此前采取的宽松政策效果仍然有限。

具体数据显示,欧元区12月综合PMI初

值从11月终值54.2降至54.0,与预期值持平,该指数自2013年7月以来就一直处在50荣枯分水岭之上。此外,欧元区12月制造业PMI初值从11月终值52.8升至53.1,创20个月最高水平,且高于预期值52.8;12月服务业PMI初值从11月终值54.2降至53.9,低于预期值54.0。

本月早些时候欧洲央行再度放贷货币政策,调降了存款利率并延长资产购买计划的实施期限。但欧洲央行的宽松措施不及市场预期,最新的PMI调查显示,由于难以取得明显的增长,企业连续第三个月调降自身产品价格。欧洲央行行长德拉吉12月14日曾表示,在该行本月稍早进一步放宽政策后,欧元区通胀将达到近

2%的目标,且欧央行未来在必要时刺激物价上涨的作为不会有所限制。

Markit首席经济学家威廉姆森称,可以肯定市场希望看到比此次更大的PMI增幅,这或许表明量化宽松并没有取得外界所期待的效果,还需要采取更多措施。他同时表示,PMI暗示欧元区第四季经济料将增长0.4%。

# 普拉达上季盈利下滑近40%

□本报记者 张枕河

在港交所挂牌的意大利奢侈品制造商普拉达(01913.HK)公布的业绩显示,今年第三季度净收入7.58亿欧元,同比下滑5.3%,盈利4648万欧元,同比大幅下滑37.6%。公司今年前九个月收入25.82亿欧元,同比增加1.2%,盈利2.35

亿欧元,同比下滑26.4%。

普拉达表示,第三季度业绩表现主要受到夏季以来部分市场波动加剧的负面影响。除意大利及日本外的所有地区零售销售额相比去年同期都有所下滑。具体而言,香港及澳门等市场的销售表现因客流量及零售销售整体出现强烈萎缩而恶化。此外,人民币于8月至9月期间贬

值也对中国游客的购买产生了负面影响。

受不佳业绩表现影响,普拉达股价16日盘中一度重挫16%,创上市以来新低,截至当天收盘下跌7%至24.75港元。

野村当天发表研究报告指出,普拉达第三季度销售低于预期,近期巴黎暴恐袭击也损害了当地乃至欧洲旅游业。该行将今年普拉达同

店销售预期从此前的下滑4%下调至下滑8%,维持普拉达股票“减持”评级,目标价由30元下调至26元。

瑞信预计,受暴恐袭击、折扣、消费情绪减弱影响,普拉达第四季度销售表现也会迟滞,下调2016-2018年盈利预测4%-14%,目标价由235港元下调至224港元,维持“跑输大市”评级。