

# 加息靴子落地 风险资产前景乐观

□本报记者 杨博



## 不确定因素消除 港股短线有望走强

□本报记者 张枕河

港股17日随外围股市走强,恒生指数收涨0.79%至21872点。业内机构表示,美联储加息的消息公布后,港股一大不明朗因素得以消除,短期走强的概率升高。而未来美联储加息的速度可能影响港股中长期走势。

### 市场担忧缓解

17日,恒指高开139点后涨幅扩大,早盘曾涨逾300点,高见22005点,其后涨幅收窄,收市报21872点,上涨171点。全日主板总成交767亿港元。恒生国企指数上涨128点,收于9667点,涨幅为1.34%。

分行业指数显示,恒生消费者服务业指数和恒生金融业指数表现最佳,均收涨1.83%;恒生能源业指数表现最差,收跌0.98%,主要受到油价重挫影响。

国都香港在研报中指出,港股可谓“云开月明”,短线有望走强。美联储公布议息会议结果与早前市场普遍预期相符,标志美国经济进入健康增长的新时期,尽管加息可能会使资金流出港股市场,但也使得目前市场上最大的疑虑消除,短期内可对市场起到一定提振作用,预计恒指将能稳中向上。

贵人资本指出,港股17日实现高开高走,外围市场走强令港股上涨动力增强,尾盘高位收涨。目前美联储加息预期落地,且美联储主席耶伦表示看好美国经济增长前景,预计港股将出现“反复上扬”走势,可留意高转送潜力股。

### 机构看好前景

胜利证券指出,港股在16日结束持续下跌大幅反弹后在17日继续收涨。美联储历史性宣布加息25基点,这是近10年来其首次加息。美联储加息幅度符合市场预期,且对未来加息的措辞比较谨慎,显示其宽松的立场,市场因此反应积极,由于港股近期的持续调整已经反映了美联储的加息预期,因此在“靴子落地”后预计市场将会有一定反弹,不过临近年末,投资者情绪可能依旧比较谨慎,可以关注近期超跌的蓝筹股。

国泰君安国际表示,美联储一如市场预期加息25基点,并再次特别强调加息过程会缓慢,维持联储2016年至少加息二次,可能三次的预期。该机构分析师强调,美国加息令一大不确定因素消失。参考历史,美加息后美股还会再上涨,直至加息后期美经济再下滑之时。过往新兴市场会受到拖累,但此次由于之前已出现下跌,港股更是估值低到“不可思议”,目前全球股市包括新兴市场反而反弹。相信在各项因素影响下,港股应该迟早会走入“大涨小回”之路。

富达国际亚洲股票部高级投资总监Matthew Sutherland表示,一般来说,亚洲市场具备良好的防守性。除了大多数是大宗商品进口国外,还拥有经常账户盈余、高外汇储备、外债水平较低。在此背景下,而本次加息事实上已经被广泛讨论和预期,因此对亚洲市场造成显著的不利影响的可能性不大。

制图/韩景丰

## 强美元持续施压大宗商品

□本报记者 张枕河

17日盘中,多数大宗商品价格走软。截至北京时间17日19时30分,纽约商品交易所明年1月交割的黄金期货价格下跌0.91%至每盎司1067美元,白银期货价格下跌1.05%至每盎司14.1美元,原油期货价格下跌0.14%至每桶35.47美元。LME三个月铜期货价格下跌1.24%至每吨4552美元。

□本报记者 杨博

美联储加息预期兑现,美元指数小幅走高。截至北京时间17日17时30分,美元指数上涨0.12%,至98.7。

新兴市场货币涨跌不一。在岸人民币兑美元17日收盘下跌104点,为八年来首个“十连跌”,当天收报6.4837,创2011年6月以来新低,离岸人民币兑美元盘中重挫近300点,报6.5523。

其他新兴市场货币中,美元兑墨西哥比索上涨0.12%,兑波兰兹罗提上涨0.6%,兑俄罗斯

市场分析师指出,随着美联储加息周期开启,美元汇率将长期走强,对于大宗商品而言,“寻底之路”或更加漫长。麦格理集团分析师表示,回顾以往美联储五轮加息周期,以美元计价的黄金和石油受美元走强影响最为明显,其价格在短期内料难避免冲击。而从最新市场情况来看,特别是原油在此次美联储加息后受冲击将更大,因此目前不仅由于美元走强,全球原油库存也居高不下,欧佩克与美国国内并未有减

卢布上涨0.5%。美元兑南非兰特下跌0.1%,兑巴西雷亚尔下跌0.3%。

美联储宣布加息前,包括人民币在内的新兴市场货币提前走软。彭博统计显示,MSCI新兴市场货币指数今年迄今下跌15%,创下2008年金融危机以来的最大跌幅,且连续三年出现下跌。彭博跟踪的24种发展中国家货币中,巴西雷亚尔表现最差,年内跌幅达到32%,哥伦比亚比索、南非兰特和土耳其里拉紧随其后,跌幅分别达到29%、23%和21%。

不过有市场人士认为,加息尘埃落定,新兴

## 明年最多加息四次

美联储16日结束为期两天的货币政策例会,宣布将联邦基金目标利率上调25个基点至0.25%—0.5%的水平,符合市场预期。此举终结了美国长达84个月的零利率时期。

加息预期兑现后,投资者关注点转向美联储未来加息进程和幅度。反映美联储决策层预期的“点阵图”显示,联邦公开市场委员会对明年底联邦基金目标利率预期中位数为1.375%,隐含四次加息空间,对2017年底利率水平预期中位数为2.4%,低于9月时的2.6%,对长期利率水平预期维持在3.5%不变。

与此前加息周期相比,目前美国经济增速仍处于较低水平。过去二十年的三次加息周期开启阶段,美国经济同比增速分别为4.0%、4.9%和3.8%,而主要机构对今明两年美国经济增速的预期普遍在2.5%左右。此外,除美国外的其它发达经济体普遍复苏迟滞,新兴经济体增速放缓,美国经济面临的外部不确定性显著上升,增长动能受到压制,这将使美联储在加息进度上更为谨慎。

明年美联储将有八次货币政策会议,市场预期美联储可能每季度进行一次加息。

## 全球股市大幅反弹

加息“靴子”落地后,美国股市全线走高,并带动全球其他主要股指上涨。截至16日收盘,道琼斯工业平均指数上涨1.28%,标普500指数上涨1.45%,纳斯达克综合指数上涨1.52%,重返5000点以上。从行业板块来看,除能源板块外的标普500十大行业板块全线上涨,公用事业板块表现最好,上涨2.56%,其次是电信服务板块,上涨2%。

17日亚太市场也普遍走高,日经225指数收涨1.6%,香港恒生指数收涨0.8%,上证综指上涨1.81%。欧洲股市17日大幅高开。截至北京时间17日17时30分,欧洲斯托克600指数上涨2.1%,英国富时100指数涨1.15%,法国CAC 40指数上涨2.3%,德国DAX指数上涨2.65%。

华尔街分析人士表示,此次加息显示出美联储对经济前景信心,同时消除了市场一大不确定因素,因此风险资产获得喘息。此外,美联储主席耶伦反复强调未来加息的路径是“渐进式的”,且“取决于经济数据”,这也一定程度上缓解了市场担忧。

## 风险资产仍受青睐

回顾历史表现,全球主要股指在美联储加息周期内表现不一,大多取决于其各自货币政策和经济基本面。美国市场方面,最近三轮加息周期内,标普500指数在首次加息三个月内分别下跌4%、6.6%和2.7%,但在整个加息周期内分别上涨7.34%、5.81%和11.34%。欧洲斯托克50指数在三次加息周期中分别下跌11%、上涨26%、上涨22%。

瑞银财富管理全球首席投资总监马克·海菲尔表示,此次加息是美国从2008年危机中复苏的一个重要里程碑。首次加息后美国的货币政策仍相对宽松,预期美国以及全球经济都将平稳渡过此次温和加息。欧元区货币政策进一步宽松,日本和中国信贷环境仍将有利,中国经济出现企稳迹象,欧元区经济全面复苏,无疑将提振经济与企业盈利增长。

海菲尔表示,鉴于美国加息是由于国内经济活动走强,风险资产的前景依然乐观。瑞银继续对风险资产持正面看法,并认为欧元区和日本股票的潜在回报最高。对于新兴市场,瑞银在其最新发布的

次加息。不过美盛环球资产管理旗下西方资产管理公司投资组合经理约翰·贝洛斯认为,美联储的实际加息进度可能比预期更缓慢,至少有一个季度会停止加息。预计到明年6月或9月左右,才可能确认美国经济增长和通胀水平是否达到美联储目标。

摩根士丹利预计,美联储在今年内首次加息之后,第二次加息不会来得那么快。这是因为美联储也要观察加息的影响,观测失业率是否会继续下降,通胀是否继续温和上升。鉴于目前美国和全球经济复苏的不确定性,美联储的第二次加息不会早于明年6月,之后在明年三、四季度各有一次,全年加息三次,到明年底利率会达到1.125%,2017年再加100基点到2.125%。

据英国金融时报进行的最新调查,经济学家平均预计明年美联储会进行两到四次加息,其中24%的受访者预计加息两次,每次25基点,39%预计加息三次,30%预计加息四次。整体而言,经济学家们认为今后两年美国经济发生技术性衰退的几率大约为15%,美联储不得不重新降息至零的可能性是20%。

此前在美联储议息会前夕,由于市场对加息给全球经济增长和流动性带来的冲击存在巨大担忧,全球股市曾出现大范围抛售。上周美国股市三大股指全线下跌3%—4%,欧洲市场主要股指跌幅也都在4%左右,日经225指数在上周累计下跌1.4%,韩国综合指数下跌1.3%。

分析师指出,美联储收紧货币政策将促使国际资本加剧回流美元资产,从而使全球流动性转向实质性紧缩,造成资产价格下跌。尽管欧洲和日本央行都可能进一步扩大量化宽松规模,但能否抵消美元上涨和美联储加息带来的紧缩效应难以判断,特别是主要经济体货币政策多元化意味着市场波动可能进一步加大,全球市场将步入震荡期。

全球最大资产管理公司贝莱德的分析师认为,尽管金融市场持续波动不可避免,但投资者应将美联储加息视为“好消息”,因为预计低息环境还将持续一段时间,渐进式的加息也意味着货币政策稳步回归常态以及经济逐步增长,这是投资者青睐的环境。

2016年展望报告中将新兴市场股票投资评级由“减持”上调至“中性”。该行分析师称,新兴市场已体现了足够的负面预期,当前估值相当具有吸引力,1.4倍的市场净率可以与2003年和2008年的低点相媲美,12倍的市盈率较发达市场折价30%。投资者对新兴市场的预期已足够低,因此2016年哪怕是不起眼的利好消息也会推动新兴市场股票反弹。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊认为,如果美联储下一次加息推迟至明年6月以后,意味着明年上半年新兴市场可能会有短暂的喘息之机,全球资本风险偏好上升,有望回流新兴市场。横向来看,新兴市场国家里中国经济的确定性相对较高,因此资本外流的速度会下降,甚至会出现流入,这对人民币汇率会产生有效支撑。

法兴分析师预计,尽管涨幅相对较小,但明年亚洲股市仍有望取得正收益。预计上涨将主要受到区域内强劲的内需增长和货币贬值驱动,此外部分市场等还存在改革的提振因素。