

黄金成今年投资回报最高资产

机构渐改口看多黄金

□本报记者 吴心韬

据彭博资讯的数据,今年以来黄金以15%的涨幅,领先高收益债券、投资级企业债券、政府债券以及发达经济体和新兴经济体主要股指,成为全球投资回报率最高的主要投资资产。在全球经济前景不确定性增加的背景下,机构对于黄金前景的看法也出现了分歧,从原先预计美元上行利空金价的共识,到部分机构分析师认为黄金将逐渐显露避险资产本色,短期前景可期。

据Wind数据,截至北京时间2月29日16时,纽约市场黄金现价为每盎司1229.31美元,涨幅为0.6%;COMEX黄金期价上涨0.72%至每盎司1229.10美元。

黄金资产受追捧

数据显示,截至26日,彭博全球高收益企业债券指数和MSCI环球指数今年以来回报率为负,累计跌幅为2%和7%,彭博美国债券指数累计涨幅为3%,表现均远远落后于纽约黄金期价15%的累积上涨。

今年以来,全球经济增长趋势放缓,主要新兴经济体增长乏力,国际油价持续低迷,表明市场担忧情绪在升温,风险偏好发生改变。而作为传统的避险资产,黄金受到全球投资者首选的安全标的。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的持仓数据显示,在截至2月23日的一周内,COMEX的黄金期货与期权净多头寸增加32%至123566手,且是连续第八周实现净头寸增加。



CFP图片

COMEX的白银投机净多头寸则增加2882手至47637手。

数据还显示,全球黄金交易所交易产品(ETP)共持有的黄金总量为1678.7吨,比去年年底增加15%。其中全球黄金ETF期间产品——SPDR Gold Trust今年以来累计吸引了45亿美元的资金净流入,同期吸金规模为所有美国挂牌交易ETF中最大。

部分机构看多

市场对于美联储的加息步伐以及节奏出现质疑,是导致黄金价格今年以来实现强势反弹,以及导致原本一致看淡黄金的分析师阵营

出现分化的主要原因。

荷兰银行集团策略师乔吉特·博埃勒今年年初之前一直看空黄金后市,现在她改变了观点,预计今年年底之前金价有望上升至每盎司1300美元,这大大高于其此前给出的预测值(900美元)。

2015年,COMEX黄金期价累计下跌10%,年终收盘报每盎司1060.20美元,且为连续第三年收跌。

德意志银行29日上调了2016年至2019年的金价预估值,分别从每盎司1033美元、1100美元、1150美元和1233美元,上调至1195美元、1231美元、1275美元和1317美元,理由是全球经济和通胀的关系基本稳定、同向变化,则金价相对稳定;最悲观的情形是美国经济基本面总体向好,通胀温和,则金价可能面临调整,未来金价随着美国经济波动仅存波段机会。

金融体系面临的压力上升、美国企业信用违约周期风险增加以及主要新兴经济体资金外流导致货币贬值等。该行预计金价在今年二季度会出现季节性走软,届时将显现出入场抄底机会。

不过,仍有比较多的分析师坚持看淡金价后市。如法国巴黎银行分析师罗宾·巴哈尔目前维持其今年年底预测价每盎司955美元。美国高盛分析师杰弗里·柯里和迈克尔·雷顿维持年底金价预测值每盎司1000美元不变,亦即金价将实现连续四年下跌。

巴哈尔日前在接受外媒采访时表示,目前仍看不到黄金将保持涨势的证据,因为全球市场恐慌情绪不会持久下去。但很明显,倘若市场再次出现不可测事件,那么将会看到更多黄金买盘,更多的资金涌人黄金ETF产品。

招商证券研究团队在研报中表示,近期对黄金的投资需求边际变化是影响金价的主要因素,因为珠宝首饰、工业和央行持有储备对于黄金的需求可能受到全球消费、经济发展和央行政策的变化影响,且黄金的可替代性很低,故此类需求具有较强的刚性,对金价的影响不大。

招商证券认为,判断金价走势的关键在于两点:美国通胀预期的变化和美国经济基本面的走向。对于金价来说最乐观的情形是美国经济变差,而过去流动性宽松带来通胀进一步上升,呈现出现滞涨局面,这样实际利率会显著下降,黄金价格上涨的空间很大;中性情况是美国经济和通胀的关系基本稳定、同向变化,则金价相对稳定;最悲观的情形是美国经济基本面总体向好,通胀温和,则金价可能面临调整,未来金价随着美国经济波动仅存波段机会。

欧元区2月CPI跌入负值

□本报记者 杨博

欧盟统计局2月29日发布的最新数据显示,欧元区2月消费者物价指数(CPI)同比下滑0.2%,为去年9月以来首次出现负值,不及预期。2月核心CPI同比增长0.7%,同样不及预期,创2015年4月以来最低水平。

欧盟统计局表示,欧元区2月CPI下跌主要受到能源价格大幅下跌的拖累。当月欧元区能源价格大跌8.0%,降幅创四个月来最高。此外欧元区2月食品和烟酒价格上涨0.7%,不及1月1.0%的增幅,延续了去年11月以来的持续放缓势头。

此前欧盟委员会曾预计,考虑到欧元区油价在今年内将一直保持在较低水平,欧元区2016年通胀率可能为0.5%。

欧元区2月CPI年率意外降至负值,令欧洲央行面临更大压力。该行将于3月10日召开货币政策例会,分析师预计其可能进一步降低存款利率,并调整现有的资产购买计划。

高盛分析师认为,欧元区经济指标表现疲弱,通胀依旧不尽如人意,宏观经济前景面临大幅下调。预计欧洲央行将出台新的宽松政策,包括将存款利率再下调10个基点到-0.4%,并将月度资产购买规模由此前的600亿欧元上调到700亿欧元。

巴克莱:避险情绪将推高日元汇率

□本报记者 张枕河

巴克莱银行29日发布最新报告指出,预计全球金融市场将继续处于波动之中,避险资金流入将推动日元汇率,美元兑日元汇率将降至100。这也意味着日元汇率还将上涨11.4%。

巴克莱分析师表示,即将到来的全球重要经济数据,例如美国ISM数据以及非农数据等将为风险资产以及日元走势定调。除非宏观经济基本面出现根本改善,否则风险资产难以获得实质性支撑。在当前全球风险动能脆弱的情况下,该行预计未来几个季度美元兑日元将跌至100。

法国兴业银行也指出,自上月日本央行宣布实施负利率以来,日元不跌反而一路暴涨至一年多高点,而这并非日央行乐意看到的局面。不过在全球经济放缓以及金融市场依然震荡的情况下,由此而引发的避险情绪仍可能扶助日元升势,投资者需要密切关注全球市场情绪变化。

惠誉:中国RMBS市场保持快速增长

□本报记者 吴心韬

国际信用评级机构惠誉最新发布研究报告称,继2015年中国个人住房抵押贷款支持证券(RMBS)获得显著增长后,今明两年中国的RMBS市场将保持较快增长势头,预计在2017年年中之前,中国央行批准的RMBS注册额度将会被全部用完。

惠誉表示,在经历近七年的停顿之后,中国的RMBS市场在去年增长显著。六家中资银行共获得由央行批准的2150亿元人民币额度,有效期为两年。八笔RMBS交易已发行,总规模260亿元人民币。

该评级机构称,去年六家中资银行只使用了11%的注册额度,预计将在2017年年中之前使用完余额。另外,中国监管部门推出的新政策和信息披露要求将使得发行环境更有利RMBS的发展。

惠誉援引中国银监会的历史数据称,中国个人住房抵押贷款表现良好,与信用卡和汽车贷款相比,这也是市场表现最好的消费型贷款。

但惠誉认为,中国的RMBS也面临着挑战,如一些银行不愿意证券化个人住房抵押贷款,因为与银行其他资产相比,它有较低的风险和较好的资产质量。而且RMBS市场的流动性不高,所以那些需要二级市场交易的投资者的投资机会有限。

印政府提交新财年预算

印度政府2月29日向联邦议会提交2016-17财年(2016年4月至2017年3月)预算,重点扶持中低收入人口和农村人口,同时加大基础设施建设力度。

印度财政部长贾伊特利在提交预算时说,在世界经济普遍不景气的情况下,印度财政赤字和通胀的控制基本达到目标,印度仍是世界经济增长的一个亮点。

贾伊特利说,政府计划加大对农村的投入,包括就业、基础设施、教育、农业技术和农产品市场开发等,争取五年内让农民收入翻一番。在能源产品使用方面资助低收入人群,对进口产品适当增加关税以鼓励“印度制造”和“印度技术”等项目,加强对青年职业和技术培训等。

贾伊特利26日向议会提交年度经济调查报告,预计印度新财年经济增速为7%-7.75%。(吴强 白纯)

港股呈现韧性 转强仍需时日

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

A股市场周一开市再次大幅下跌,沪指已触及年内低点。受其拖累,港股周一走势亦偏软,未有延续上周五升势,恒指全天低位震荡,围绕10天、20日线窄幅争持,最低见到19053点,终收报19112点,下跌252.22点,跌幅1.3%,成交640亿港元。国企指数收报7916点,下跌11.96点,跌幅1.47%。

回顾恒指过去一周走势,上周初反弹受阻19500点附近,后连跌三日,失守19000点关口,但上周五出现强劲反弹,扭转大部分跌幅,恒指全周更上涨78点。短线来看,港股大市呈现出较强抗跌性,接近两个月筑底之后,恒指19000点附近表现出不俗承接。但是,当前外围市场走势仍反复,港股近期反弹亦未见量能支持,所以上行空间不宜期望过高。在市场信心彻底修复之前,围绕19000点附近继续展开区间震荡的概率偏大。

近期大市欠缺方向,资金主要聚焦发布业绩的相关蓝筹股,并青睐通过衍生工具来倍增潜在收益。以上周四(25日)发放业绩的友邦保险

及银河娱乐而言,友邦股价于2月中旬触底反弹,上周曾升至40港元水平,相关权证交投升温,成交比重上周三(24日)升至7.5%,业绩日(25日)仍保持约7%,高居权证成交第五位。银河股价上周二(23日)最高升至27港元之上,相关权证占有率同步增至3.2%,其后多个交易日均处2%以上,晋身权证十大成交榜。

踏入3月份,港股市场又将迎来不少权重股公布成绩。3月中旬即有中国移动、中国平安、腾讯控股。而中国人寿、中国石化、中海油以及部分内银股业绩亦将在同月下旬至月底揭晓。在当前资金谨慎入市的大环境下,追踪业绩股表现无疑给市场带来更多操作机会。亦不妨留意其相关权证的资金流变化,并作出适时部署。

外围市场方面,美国股市近期升至一个月高位附近,走势略有好转,三大指数上周均累积升幅超1%。本周市场方面,将有一些重磅经济数据发布。首先是2月制造业及服务业PMI数据,此前1月ISM制造业PMI已经显示连续四个

月萎缩,若2月数据继续疲弱,或加重市场忧虑情绪。后半周,美国2月非农就业报告将出炉,有机会给美联储3月议息提供部分指引。可以看出,经济数据的不确定性,以及国际油价走势仍反复不定,短期美股能否延续反弹升势,值得观察,亦需留意高位回吐风险。

内地股市近期表现较差,A股上周四大幅下跌,几乎抹去了春节后一周所有的升幅。周一市场再现恐慌性抛压,对短期市场无疑带来了较大的负面心理压力。本周消息面亦不轻松,两会工作报告能否带来超预期利好,2月制造业扩张数据能否改善等,或均会加大市场波动。当前A股二次探底深度尚不确定,若再创调整新低,则需留意给港股带来的负面影响。

整体而言,当前外围市况难言乐观,港股短期料维持窄幅震荡格局。而且,不能忽视的是,恒指仍处于近两年半低位附近徘徊,虽然近期底部震荡呈现较强韧性,但要彻底摆脱弱势,料难以一蹴而就,静候时间修复。

苹果新品发布在即

□本报记者 杨博

据美国科技媒体报道,苹果有望于3月21日召开春季新品发布会,届时可能推出新款iPad和小尺寸iPhone,但备受关注的下一代iPhone最早也要等到今年秋季的发布会才会亮相。面对iPhone销售触及“天花板”的事实,苹果正积极拓展业务布局,持续收购小规模初创企业,意在寻找未来潜在的增长引擎。

新品恐新意不足

美国多家科技媒体报道称,苹果春季新品发布会将于3月21日召开,较此前报道的3月15日推迟了近一周,发布会地点可能选在苹果总部库比蒂诺,规模会比较小。

据悉,本次发布会将推出两大新品,其一是

收购活动如火如荼

在此前召开的业绩说明会上,苹果曾透露60%的iPhone用户尚未升级到6或6S产品。分析师指出,新推出的iPhone SE有助于吸引那些希望将原有硬件升级但不需要大屏幕手机的用户。

热衷收购创业企业

随着核心产品销量见顶,苹果此前连续数年的业绩高增长面临挑战,受此拖累,该公司股价自去年7月以来下跌27%。

而从日前召开的股东大会上传出的消息看,苹果正积极布局,有望开辟新的产品线。苹果CEO库克透露称,该公司在近15个月内收购了19家公司,并继续寻求收购一些科技创业公司。这19笔交易中,有4笔是在今年前两个季度完成的,包括收购纽约增强现实软件创业公司Flyby Media、旧金山教育软件开发商Learnspout、

圣地亚哥面部识别科技创业公司Emotient以及华盛顿特区安全创业公司LegbaCore。

库克表示,当股价下滑时,市场就会出现收购公司的好机会。此前在苹果业绩说明会上,库克就曾表示,从成本角度来看,经济下行会使部分资产变得便宜,“这正是进行投资的好时期”。

库克还在股东大会上谈到了传闻中的苹果汽车。尽管没有正面披露汽车项目的进展,但库克将其比作“等待拆圣诞礼物的平安夜”,暗示该项目还需要一段时间才会亮相,并且将带来惊喜。

据悉,苹果已经从特斯拉、福特、通用汽车等诸多相关公司挖角数百名工程师,创建了内部称为“泰坦计划”的汽车开发项目。特斯拉CEO马斯克此前曾公开表示,苹果在开发电动汽车是“公开的秘密”。

但惠誉认为,中国的RMBS也面临着挑战,如一些银行不愿意证券化个人住房抵押贷款,因为与银行其他资产相比,它有较低的风险和较好的资产质量。而且RMBS市场的流动性不高,所以那些需要二级市场交易的投资者的投资机会有限。

油价反弹或难持续 油企“降级潮”恐愈演愈烈

此前预计它们削减资本开支幅度为38%。

降级潮袭来

由于预测公司的资金流前景恶化,继标普后,穆迪日前将埃克森美孚公司的评级展望由稳定下调为负面,这意味着警告埃克森美孚可能面临降级。目前穆迪对埃克森美孚的评级为Aaa。

穆迪表示,下调评级展望是预测埃克森美孚将出现自由现金流以及基于杠杆指标的现金流疲软。尽管为应对大宗商品价格疲软,埃克森美孚已经削减了资本开支和运营成本,但是资本再投资水平的下降可能会在未来10年里对这家公司的储量替代率以及采油曲线造成负面影响。在超过90年的时间里,埃克森美孚在穆迪评级排行上一直是处于顶级评级,而自1999年以来,该公司就是标普排行榜上的三A评级。

本月初,标普下调了雪佛龙等10家投资级

美国大能源公司的评级,并将两大能源业巨头埃克森美孚和康菲石油的评级展望降为负面。而2月23日,标普又下调了三大欧洲石油与天然气公司的评级,英国石油公司、法国最大工业集团道达尔以及挪威最大油气公司挪威海壳公司。

在此之前,穆迪已经将120家油气公司和55家矿业公司置于评级观察清单,这意味着未来可能遭遇降级。其中不乏业内翘楚,如全球最大石油公司谢伦贝克、全球最大天然气生产企业俄罗斯天然气公司、石油业巨头英荷皇家壳牌集团以及挪威国家石油公司等。

自2014年中开始,油价已经累计下降70%。近期市场一度预期各公司可能协作减产,油价出现反弹。然而最终结果并未达到市场预期,业内人士预计,欧佩克与非欧佩克产油国最终达成切实的减产协议并付诸实施仍困难重重。

□本报记者 张枕河

尽管近期油价出现反弹,并支持一些能源股股价逆转。然而多家机构指出,原油基本面仍未出现根本性好转,其反弹或为暂时现象,一些油企盈利前景风险较大。例如继标普后,穆迪日前下调了大型油企埃克森美孚的评级展望,该公司稍早前公布的业绩显示,其去年第四季度盈利同比锐减58%,将不得不大幅削减支出。

油企业绩惨淡

各大油企最新公布的财报显示,它们在去年第四季度业绩惨淡,将不得不削减支出。埃克森美孚去年第四季度净盈利从上年同期的65.7亿美元大幅降至27.8亿美元。该公司表示,今年资本支出大约在232亿美元,将比2015年减少25%,并且将暂停股票回购,以应对油价的长期低迷。