

通缩隐忧加剧 经济持续低迷 欧央行超预期“放水”

□本报记者 张枕河

欧洲央行在10日结束的货币政策例会后宣布下调三大利率,并扩大月度量化宽松(QE)规模至800亿欧元。此举略超出市场预期,此前多数机构预计欧央行仅会下调隔夜存款利率10个基点,约半数机构预计可能扩大QE。

市场分析师表示,在通缩与经济疲软双重利刃高悬影响下,欧央行放水规模超过预期。欧央行行长德拉吉在随后召开的新闻发布会上表示,欧央行的货币刺激措施是综合性的,刺激措施将巩固和强化经济复苏势头。

宽松幅度超预期

欧洲央行在10日的例会后宣布,下调主要再融资利率5个基点至0%,预期原为维持于0.05%不变;下调隔夜存款利率10个基点至-0.4%,符合预期;下调隔夜贷款利率5个基点至0.25%,预期原为维持于0.3%不变。欧洲央行同时宣布将月

度QE购买额从600亿欧元扩大至800亿欧元;扩大QE范围,将包括非银行企业债券。新措施将在3月16日生效。

此前绝大多数分析师预计欧央行仅会下调隔夜存款利率,预计欧央行将加码QE规模的机构占到半数,且多数预计加码后的月度资产购买规模为700亿欧元。此次欧央行放水规模超出此前市场预期。

该消息公布后,欧元汇率走软,欧股走强。截至北京时间10日21时35分,斯托克50指数上涨3.45%,德国DAX指数上涨2.49%,法国CAC40指数上涨3.12%,富时意大利MIB指数上涨4.4%,欧元兑美元汇率下跌1.4%至1.0841。

德拉吉在新闻发布会上表示,欧央行的货币刺激措施是综合性的,其将巩固和强化当前的经济复苏势头。欧央行的QE将至少持续到2017年3月底,将提高债券购买占QE的份额比重至50%。

2014年6月11日,欧央行历史上首次推出负利率,隔夜存款利率从0%降至-0.10%,其它两

大利率也被调降。2015年1月22日,欧央行宣布正式启动QE,将每个月资产采购的额度增至600亿欧元。

欧元区基本面不佳

市场分析师表示,欧元区最新公布的制造业PMI等重要经济数据令市场失望,加之2月通胀率下滑情况超乎市场预期,并跌入负值区域,令欧洲央行面临更大的双重压力,因此该行不得不超预期“放水”。

市场调查机构Markit日前公布的数据显示,欧元区2月制造业采购经理人指数(PMI)终值为51.2,创下一年来最低水平,主因产品订单增长大幅下滑。在欧元区各成员国制造业中,德法两国几乎陷于停滞,意大利增速也放缓。

欧盟统计局近日发布的数据显示,欧元区去年四季度GDP环比增速为0.3%,同比增速为1.6%。德国当季GDP环比增长0.3%,法国当季GDP环比增速从前一季度的0.3%下滑至0.2%,

纳斯达克 收购期权交易所

□本报记者 杨博

纳斯达克集团9日宣布,同意以11亿美元的价格收购德意志交易所集团旗下期权交易运营商国际证券交易所(ISE),以强化其美国期权业务。纳斯达克将使用现金并通过发债为本次收购交易进行融资,预计交易将在今年下半年完成。

ISE目前运营三个电子期权交易所,合计占据美国期权交易市场成交额的15%。纳斯达克目前也运营三个电子期权交易所,合并完成后,纳斯达克在美国期权交易市场的份额将超过40%,从而扩大领先优势。

作为交易的一部分,纳斯达克还将获得全球最大的股票衍生清算机构期权清算公司(OCC)额外20%的股权,从而使其在后者的总持股比例增至40%。

纳斯达克首席执行官(CEO)格雷菲尔德表示,股票期权业务一直是集团的长期策略核心,相信最新收购交易将强化纳斯达克的现有架构。预计在交易结束后的18个月内,将带来至少4000万美元的成本节约,且令纳斯达克的行业定价更具竞争力。

ISE的母公司德意志交易所集团目前正考虑与伦敦证交所合并,从而打造一家欧洲交易所巨头,进一步与美国同业抗衡。上周又有最新消息称,拥有纽约证券交易所的洲际交易所集团(ICE)以及芝加哥商业交易所(CME)也在考虑竞购伦敦证交所,新一轮交易所争购战一触即发。业内人士认为,德交所此番出售ISE后能够获得更多现金,从而在竞购伦交所的大战中更有优势。

德勤联手 人工智能企业

□本报记者 陈晓刚

世界知名会计师事务所德勤日前宣布,将联手Kira Systems,将人工智能引入德勤从事的会计、税务、审计等工作领域。这一创新型合作将帮助德勤员工远离枯燥乏味的阅读合同以及其他文件等工作。

德勤表示,此次业务合作基于德勤在认知技术上的商业见解以及Kira Systems在机器学习领域的先进技术,建立的模型可以快速阅读数以千计的复杂文件,从中获得有效信息并做出分析。据悉,德勤相关业务已经在Kira Systems提供的平台上试用了超过一年的时间。

Kira Systems首席执行官韦斯伯格表示,该公司开发的Kira Quick Study系统已经将机器学习提升至崭新的高度,可以从复杂的文件中提取信息,还能通过学习范例来识别信息。Kira Systems介绍称,其客户包括全球最大的企业以及专业服务机构,其系统在2015年为超过1000亿美元规模的并购交易服务。

韩国央行 维持利率不变

□本报记者 张枕河

韩国央行在10日召开的金融货币委员会全体会议上决定,连续第9个月维持基准利率于1.5%不变。

韩联社援引市场分析人士的话称,韩国央行认为稳定金融市场比刺激国内经济更重要,从而决定维持利率水平不变。今年年初,全球金融市场一度大幅震荡,尽管近期有所趋稳,但不确定性依然较大。在此背景下,韩国央行决定先冻结利率进行观望,着力稳定市场。

此外,值得关注的还有美联储进入加息周期后,韩国股市和债券市场上出现大规模的境外投资者撤资。若韩国央行进一步下调利率,国内外利差再度缩小,外国资本可能加速脱离韩国。稍早前,日本央行意外出台负利率政策也引发了不同于预期的结果,日元汇率一度不仅未贬值反而明显升值,使得该政策受到市场诟病,因此在不确定性增多的情况下韩国央行利率下调的效果或不会很大。

但也有观点认为,韩国出口创下历史最长负增长纪录,且生产和投资均较为低迷,消费数据更出现明显滑坡。重振经济依靠政府财政政策难免有局限性,因此韩国央行有进一步下调利率的必要,以全面刺激经济复苏。韩国央行内部已经出现要求降息的少数意见。

此前,韩国央行分别于2014年8月、10月和2015年3月、6月将基准利率下调25个基点。

七年涨幅近两倍 美股见顶信号频现

□本报记者 杨博

2009年3月10日,标普500指数以单日6.37%的涨幅拉开牛市大幕。此后迄今的七年时间里,美股市场不但逐步恢复元气,而且不断刷新历史新高。但去年5月下旬以来,美股牛市征程明显放缓,在去年夏季和今年年初经历两次大幅回调。眼下投资者对美股前景存在颇多疑虑,在全球经济增长显露颓势,美国经济复苏强度面临考验,企业盈利扩张有限等因素影响下,美国市场延续七年的好日子可能一去不复返。

七年牛市屡创新高

在金融危机和经济衰退的冲击下,标普500指数自2007年10月开始一路走低,到2009年3月初已经跌至1565.15点的高点跌至676.5点,其间累计跌幅达到56%。但谁也未曾想到,这正是本轮牛市的起点,且一走就是七年。

统计显示,自2009年3月9日迄今,标普500指数累计上涨194%,涨幅在大萧条以来的13轮牛市中排名第五。同期道琼斯工业平均指数上涨159%,纳斯达克综合指数上涨268%。历史资料显示,二战结束以来美股牛市的平均涨幅为144%,平均持续时间为56个月。

本轮牛市中,美股三大指数均刷新了历史新高。标普500去年5月21日创下2134点的历史新高,纳斯达克综合指数去年7月20日创下5232点的新高点。

彭博统计显示,本轮美股牛市中表现最好的是非必需消费品板块,涨幅高达378%,金融和IT板块紧随其后,涨幅都在250%上下,能源板块表现垫底,仅上涨45%。标普500成份股中,涨幅超过10倍的个股达到30只,通用增长物业公司,涨幅接近100倍,其次是再生元制药,涨幅接近30倍,运动品牌安德玛以近25倍的涨幅位居第三。

不过自创新高以来,美股牛市征程显著放缓。在2009年-2014年期间,标普500指数的年涨幅都达到两位数,但去年该指数全年下跌0.7%,创2008年以来最差表现。今年1月,标普500指数更以5.07%的跌幅创下2009年1月以来最差同期表现。目前美股市场上的许多个股都已踏入熊市,标普500成份股中两成以上的个股在过去一年内跌幅超过20%。

市场情绪偏向谨慎

在全球市场的大幅震荡下,美股未能幸免,标普500指数2月11日一度跌至1810点的两年来新低,较去年5月的2134点的

历史高位下跌15%,这让人不禁怀疑牛市即将终结。尽管2月11日以来标普500指数反弹近10%,但市场对未来美股走向并不乐观。

摩根大通全球策略师罗伊斯日前发表观点称,即使市场近期大幅反弹,投资者也应降低股票仓位,因为经济衰退的风险正在加大。经济模型显示,美国未来一年出现衰退的几率已经从此前的四分之一上升到三分之一,未来两年内出现衰退的几率为三分之二,三年内出现衰退的可能将接近100%。“如果衰退最终发生,美国股市将下跌30%。”

罗伊斯认为,经济增长、企业盈利等基本因素没有改善,且决策者的“弹药箱”可能即将见底。美股扩张正在走向成熟,利润和股价的涨幅从目前水平来看是受限的,即便美国经济在没有提高产量的情况下仍能保持2%的增长,工资上升的压力也会损害公司利润,或导致通胀不断提高,这将促使美联储加息,对股市也是负面冲击。

早在今年初,摩根大通股票分析师就一转此前长达七年的唱多立场,发出“逢高减仓”的警告。该行分析师马特卡认为,市场动荡远未终止,美股中期风险回报率已经明显恶化,股市远未体现未来美国经济下行的风险。

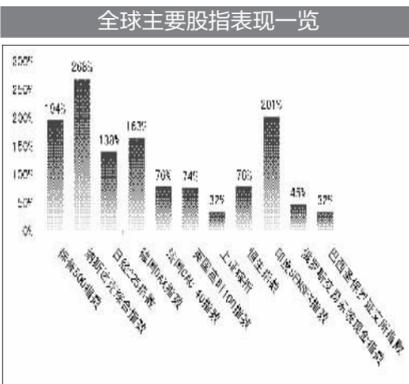
富国资产管理公司首席投资策略师吉姆·鲍尔森认为,由于投资者对市场中长期前景感到担忧,本轮牛市相比于历史上的牛市而言并不受投资者追捧。上世纪90年代,美国每年的经济增速在2.4%左右,而现在的增长率低于1%。鲍尔森表示,90年代的牛市能够持续那么久的原因在于生产力水平的提高,当前牛市想要走得更久远,必须依赖生产力的提升。

双钱资本创始人、有“新债王”之称的美国知名投资者冈德拉奇认为,目前的美国股市比较危险,经过上个月上涨之后,标普500指数可能还有大约2%的上涨空间,但同时有20%下跌空间。从风险收益比来看,当前风险资产的技术形态非常糟糕。

更有华尔街机构分析师警告称,标普500指数已经出现“熊市交叉”。MKM合伙人公司首席技术分析师科林斯基指出,标普500指数10个月移动均线即将下穿20个月移动均线,这将是2008年以来首次出现。此前的22年中,这种情况曾发生过两次,且每次都伴随着一轮周期性熊市。瑞银技术分析师也指出,2月11日低点是标普500指数一轮熊市反弹的起点,这波反弹可能以波浪A-B-C三浪形式演绎。目前首个目标1950点已经触及,A浪接近完成,建议投资者逢高获利了结,不要追高买入。



新华社图片



整理/杨博

发达市场显著跑赢新兴市场

□本报记者 杨博

自2009年3月10日美股市场率先开启反弹至今,全球股市在过去七年里普遍实现上涨,但主要股指表现明显分化:以美国和德国为代表的发达经济体担纲领跑先锋,“金砖四国”中除印度市场表现突出外,其他股指涨幅都显著落后。

彭博统计显示,过去七年美股市场表现一马当先,标普500指数涨幅接近200%,纳斯达克综合指数涨幅高达270%。其他发达市场中,德国DAX指数上涨160%,成为欧洲市场领头羊,日经225指数涨幅接近140%。

相比之下主要的新兴市场经济体股市普遍疲软。除印度SENSEX指数在过去七年中大涨超过

两倍以外,中国上证综指和巴西圣保罗证交所指数涨幅仅超过30%,香港恒生指数涨幅76%,俄罗斯交易系统现金指数上涨45%。

总体来看,包含新兴和发达市场在内的明晟ACWI指数在过去七年累计上涨112%,主要覆盖发达市场的明晟国际资本指数在此期间上涨120%,而覆盖新兴市场的明晟新兴市场指数仅上涨57%。

值得注意的是,在2009年3月初至2013年4月的牛市前半程里,明晟新兴市场指数的表现一直好于发达市场和整体市场,但在接下来的后半程里,尽管其它两个股指继续保持上行,新兴市场指数却掉头向下。特别是在去年四月底触及高位以来,发达市场整体下跌10%以上,新兴市场跌幅则接近30%,技术上已经步入熊市。

新西兰意外降息25基点

□本报记者 张枕河

新西兰央行10日意外宣布,将基准利率下调25个基点至2.25%。这是新西兰基准利率自1999年以来的历史最低水平。

新西兰央行行长格蕾姆·惠勒表示,新西兰国内乳制品产业发展仍面临诸多挑战,但受到移

民流入数量增加、旅游业和建筑业的持续发展等因素影响,新西兰经济长期依然值得看好。受国际市场价格波动影响,新西兰乳制品产业近一年多时间进入下行周期,乳业巨头恒天然一再调低固体奶收购价格,也让新西兰不少奶农经营状况平平。

惠勒还表示,新西兰依然面临通货膨胀率较

低的问题。他预计新西兰今年通胀率将有所回升,但要保持1%至3%的目标通胀区间的合理水平,仍需要较长时间。新西兰央行还强调,新西兰元贸易加权汇率比去年12月预期高4%,但由于出口产品价格疲软,新西兰汇率有继续下降的空间。

富拓外汇分析师表示,此次调整基准利率

贝克·麦坚时律所:

去年中国对欧美投资额创纪录

总额的73%。

其中,2015年中国在欧洲投资230亿美元,在美国投资150亿美元,均突破历史纪录。中国对美国直接投资流入最多的三个州分别是纽约州、加利福尼亚州、得克萨斯州。中国对欧洲直接投资流入最多的三个国家分别是意大利、法国、英国。民营企业在美投资居多,国有企业在欧投资

居多。

贝克·麦坚时全球并购部门主席Michael DeFranco表示:“当下正值经济波动时期,但我们依然看到中国公司信心百倍,在欧洲和北美市场继续做出大手笔。中国公司是富有经验的买家,懂得利用多种渠道进入新的市场及行业。中小规模的并购交易数量呈强劲增长,包括私募股权基

金在内的财务投资人对小股东或者少数股权项目显示出较强的投资意愿,而非一味地追求直接收购或更大的投资。虽然迄今公布的投资项目未必都能完成,但通过年初的强劲开局,我们期望2016年该央行四次上调基准利率,2015年又四次下调基准利率。2015年12月,新西兰央行将基准利率降至2.5%。

前,不少分析师均表示央行可能会维持2.5%的水平。因此,新西兰央行下调基准利率让市场有些措手不及。

近两年来,新西兰基准利率变动频繁。2014年该央行四次上调基准利率,2015年又四次下调基准利率。2015年12月,新西兰央行将基准利率降至2.5%。