

# 资金持续流入 新兴市场重现牛市氛围

□本报记者 张枕河

近期在美联储延迟加息、市场情绪转暖、经济基本面回升以及大宗商品价格反弹等多项利好因素影响下,资金开始重新净流入新兴市场,其重现牛市在望。资金流向监测机构EPFR的监测报告显示,新兴市场股票和债券基金近期连续“净吸金”,巴西、土耳其等地股基上周资金净流入额大增。

## 资金青睐新兴市场

在今年1月份时,新兴市场还处于较为悲观的情绪之中,MSCI新兴市场指数在1月21日创下的六年半低点688点。然而此后,该指数一路上涨,上周收于826点,在两个月的时间内累计涨幅达到20%,已经出现阶段性“牛市”特征。

市场分析师表示,资金面上的表现通常略落后于指数涨跌。而近期新兴市场资金面反转迹象越来越明显,资金开始持续流入,更为其后续表现提供强劲支撑。

EPFR数据显示,在截至3月16日当周,该机构监测的全球新兴市场股票基金连续第三周出现资金净流入。欧央行超过预期的放水、日本央行行长对于加码宽松的暗示以及美联储暂停加息周期等一系列事件使得资金面预期较为充裕。此前新兴市场暴跌的主要原因之一即为美联储快速加息,资金从新兴市场回流至美元资产,目前这一担忧大为降温。EPFR还指出,从去年第四季度到今年年初,部分资金开始出现从发达市场流入新兴市场的迹象,尽管还远未成为趋势,但却可能是新兴市场全面向好的一大标志。

分地区来看,截至3月16日当周,拉丁美洲股基连续六周净吸金,其中最大经济体巴西的资金净流入额更是创下年内新高。该区域基金经理正将关注热点逐步从金融、材料、能源等板块转向必需消费品、通讯等板块,也反映出对其经济基本面信心增强。亚洲市场中,中国和印度股票基金均出现温和的资金净流入。此前印度股基表现平平,上周是其在过去20周的第四次净吸金。

欧洲中东非洲的新兴市场中,土耳其股基表现突出。上周五,土耳其基准股指上涨了1.9%,已经从1月的低位中累计上涨20%,市场目前认为土耳其

其股票估值仍具吸引力。俄罗斯股基也出现连续第六周资金净流入,俄罗斯股市已连续第五周上涨,是三年来最长的连涨。

## 牛市氛围悄然重现

华尔街日报的评论指出,今年年初,由于部分新兴经济体增速放缓,加之油价连跌至30美元之下,股市投资者从新兴市场撤出了35%的资金,但如今他们又重返这些地区的股市。随着美联储激进的加息预期减弱,过去八周来市场情绪有所好转。此外,3月10日欧洲央行宣布全面下调主要再融资利率、隔夜贷款利率、隔夜存款利率三大利率,并扩大月度QE购买额至800亿欧元,宽松力度超过预期。因此,投资者押注今年美联储仍维持“鸽派”。

美银美林最新月度基金经理调查显示,越来越多的投资者认为此前对新兴市场的悲观情绪过度,将“押注新兴市场”作为最关注的交易的受访者占比达到26%,高于选择“做多美元”或“做空原油”的投资者占比。美银美林首席投资策略师哈奈特认为,这一结果释放了投资者对新兴市场的看涨信号。

德国商业银行分析师表示,此次美联储按兵不动以及几大央行轮番宽松将带动资产价格进一步上升,去年遭抛售的新兴市场有望出现较为明显的反弹,短期将出现资金流入。特别是对于亚洲市场来说,将迎来一波亚洲货币全面走强。

凯投宏观首席新兴市场经济学家尼尔·希林表示,市场如释重负般地展开一波反弹行情,其触发因素是人们意识到,新兴市场形势并不像今年开始几周所显示的那样黯淡。一些很多利空消息已被反映在资产价格上,前一阵的负面情绪有些过虑。他强调,仅仅六至八周前,各界还担心新兴经济体经济数据不佳,大宗商品价格断崖式下跌,但现在对经济的担心已经消退,大宗商品价格有所企稳,市场认为这反映了关于需求的一些实情,新兴市场危机即将来临的感觉已经消退。

摩根大通分析师亨斯利表示,尽管也还还有一些经济数据不令人满意,但没有任何迹象说明新兴市场的投资者应该再度开始恐慌,因为经济形势还是出现向好势头,起码是相对于最疲弱的时刻。



新华社图片

## 美股连涨五周 市场情绪积极

□霍华德·斯韦尔布拉克

由于美联储的货币政策声明激励了风险偏好情绪,标普500指数上周累计上涨1.35%,收于2049.58点,年内累计涨幅为0.28%。至此,标普500指数已经连续五周实现上涨,且年内首次恢复正收益。今年初到2月11日期间,标普500指数曾大幅下跌10.51%,但自2月11日以来累计反弹12.05%。

上周市场情绪继续保持积极,标普500成分股中有380只实现上涨,高于前一周的354只,下跌的股票为119只。6只个股涨幅超过10%,另有44只个股涨幅超过5%,3只个股跌幅超过10%,另有6只个股跌幅超过5%。今年以来共有295只个股实现上涨,其中114只个股涨幅超过10%,208只个股下跌,其中70只个股跌幅超过10%。

十大行业板块中有九个板块实现上涨,终结了此前连续三周的全部十个行业板块上涨的表现。医疗保健是上周唯一下跌的板块,跌幅2.04%,年内累计跌幅达到7.05%,表现垫底;能源板块上周上涨2.5%;工业板块表现最好,上涨3.41%,年内累计涨幅为4.53%;公用事业板块上涨1.73%,年内累计上涨12.38%;电信服务板块上涨0.84%,年内累计上涨13.32%,是表现最好的板块;IT板块上周上涨2.33%,今年以来累计上涨0.36%,恢复正收益。

上周并购市场方面,喜达屋接受中国安邦保险132亿美元现金收购要约;伦敦证券交易所和德意志证券交易所集团表示将通过全股票交易进行合并,交易规模达到300亿美元;加拿大能源基础设施建设商TransCanada表示将102亿美元收购哥伦比亚管道公司。

经济新闻方面,日本央行维持利率不变,符合预期,并下调了经济前景预期;挪威央行将利率下调25个基点,并表示可能实施负利率;日本2月出口同比下滑4%,较1月份12.9%的降幅显著收窄;美国2月PPI环比下滑0.2%,同比持平,剔除食品和能源后的核心PPI环比持平,同比增长1.2%;2月零售销售同比下滑0.1%;2月CPI同比增长1%,核心CPI增长0.3%,符合预期;2月新房开工环比增长7.2%,显著好于预期。美联储上周三宣布维持利率水平不变,但将全年加息次数预期下调至两次。美联储认为美国经济继续改善,就业市场更强劲,但投资仍然疲软,预计通胀继续保持低位。

个股方面,加拿大制药商Valeant下调2016年营收预期,股价一日之内大跌5.5%,上周累计下跌61.2%。在Valeant暴跌拖累下,制药商Endo国际股价上周下跌近30%,Mallinckrodt下跌21%。

本周市场仅有四个交易日,投资者将主要关注房地产市场数据,包括周一公布的2月二手房销售数据,周二的1月FHFA房价指数,周三的新房销售报告。周五美国方面将公布去年第四季度GDP终值,预计增长1.1%。此外预计油价将继续成为市场讨论热点,交易人士将专注于基本面因素。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)



## ■ 窝轮看台

# 恒指重心上移 牛熊证交投活跃

□法国兴业证券(香港)周翰宏

港股上周进一步扬升,恒指沿着5日均线上下落,持续“一浪高于一浪”的反复上升形态,全周累积升幅超400点,为连续第五周上涨。技术上看,恒指重心稳步上移,短期技术走势已逐渐转强,料有机会顺势回补今年初的下跌裂口,并挑战上方21000点心理关口。

大市成交方面,上周前半段恰逢美联储3月议息会议,期间投资者观望情绪升温,港股曾出现小幅整理,后半周方再次确立升势。市场交投方面较配合,调整见缩量,上涨即放量,单日大市成交维持在600亿至700亿港元不等。衍生市场上,伴随恒指波幅指数不断回落,认股证上周日均成交仅略高于120亿港元,变

动不大;但牛熊证交投继续活跃,日均成交扩大至60亿港元以上。

上周一至周四期间,恒指牛证合共出现约1.7亿港元资金净流出,反映了资金于高位反手对冲需求,目前多仓主要集中于收回价19200点至20200点之间部署,过夜街货相当约5060张期指合约;恒指熊证亦出现较多资金净流入,约6750万港元资金部署空仓,过夜街货主要分布在收回价20700点至21200点之间,相当约2760张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周较多资金流入部署网络媒体股,相关认购证及认沽证分别出现约1050万港元及590万港元资金净流入部署;另外,内地电信业股份的相关认购证也有较多投资者留意,出现约600万港元资金

净流入好仓;交易所板块的相关认购证有约340万港元资金流入;而内险股板块则普遍见资金套现离场,相关认购证出现约1920万港元资金净流出。

权证引伸波幅方面,指数权证持续回落,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌2.9个波幅点至19.6%,国企指数的引伸波幅下跌3个波幅点至25.6%;个股板块方面也持续下跌,网络媒体股的引伸波幅下跌3.3个波幅点;内险股的引伸波幅下跌约1.6个至4.5个波幅点;交易所板块的引伸波幅下跌1.8个波幅点。

投资者在选择牛熊证时,还有一个比较重要的参考点值得注意,即它们的财务费用。假设条款相同,财务费用较低的一只提供的杠杆会较高,所需投入的资金相对较少。发行人网

# 中国网络替代金融市场规模居亚太之首

□本报记者 杨博

由包括剑桥大学新兴金融研究中心等在内的多方合作完成的亚太地区首份网络替代金融市场报告日前发布。报告指出,2015年亚太地区网络替代金融市场增速达到32.3%,总额达到1028亿美元。其中中国网络替代金融市场增速高达4倍,总额达到1000亿美元,稳居地区之首。

报告指出,网络替代金融(Online Alternative Finance)主要包括众筹、P2P个人与企业信贷,要比常用的“互联网金融”概念更狭义更精准。报告指出,“亚太地区的网络替代类

金融市场具有流动性、多样性、日益复杂和快速增长等特点”。

数据显示,中国网络替代金融市场交易量在2013年仅有55.6亿美元,2014年上升至243亿美元,2015年达到1017亿美元。其中P2P个人信贷及P2P企业信贷分别以520亿美元及400亿美元的规模,成为了最大的市场板块。

报告归纳认为,中国网络替代金融市场快速发展的成因包括:中国作为世界上第二大经济体,拥有全球最大的电子商务市场、最多的网民数量和智能手机的用户群,这为网络替代金融的发展和创新奠定了坚实的基础。同时,

过去几年中国网络替代金融市场缺乏监管也是一个重要因素,不过近期国家已出台一系列相关指导监管政策,引导市场规范化。

报告显示,以人均数据来看,2015年中国网络替代金融市场人均网络替代金融交易量位居亚太地区第一,其次是新西兰(59.37美元)及澳大利亚(14.83美元)。从机构投资者参与程度看,亚太地区的多数国家机构投资者直接参与市场的比例较中国更高,以P2P个人信贷为例,亚太地区(不含中国)机构投资者的投资占总体市场的63%,而中国市场占比仅为10%。

报告还显示,除中国以外的亚太地区网络

## 日本研发无电池电动车

□本报记者 张枕河

据日本共同社20日报道,日本丰桥技术科学大学与大成建设公司日前联合宣布,已研发出全球首辆无需电池驱动的电动汽车,并向媒体公开了行驶实验。在本月3日的首次行驶实

验中该电动汽车就取得了成功。

据介绍,其原理是埋入轮胎的网状钢线通过被称为“电气化公路”的专用车道获得电力,从而驱动发动机。

在行驶实验中,参与研发的丰桥技术科学大学波动工学教授大平孝乘坐这辆小型

单人电动汽车,以大约10公里的时速平稳行驶。大平表示,车辆加速十分平稳,感觉较为舒适。

日本丰桥技术科学大学介绍称,行驶实验中使用的电气化车道为一条长约30米的柏油路,地下约10厘米处配合车身宽度埋入两条宽

约40厘米的通电极板。

业内人士表示,搭载电池的普通电动汽车因蓄电量小,不适合长距离行驶。本次开发的电动汽车虽需在专用的电气化公路上行驶,但大平表示,只要高速公路实现电气化,电动汽车就能够长距离行驶。

## 美联储 鸽派立场致美元重挫

□本报记者 杨博

受美联储鸽派声明影响,美元指数在上周四、周五两个交易日大幅下跌,从97以上跌至95附近,跌幅超过2%,创2009年以来最大两日跌幅。

高盛经济学家认为,美联储在上周货币政策例会上大幅下调了到年底前的基准利率预期,这是该机构自2000年以来做出的最令市场意外的“鸽派”决定。

富拓外汇分析师表示,美联储下调加息预期以避免美元过快升值影响美国出口,这个政策打压了美元。与此同时,其他国家央行货币政策出现了宽松见底的现象,美联储和其他央行的政策背离收窄,美元的相对利率优势随之下降。展望未来,美元正处于“不进则退”的尴尬境地,虽然市场长期看好美元,但上涨缺乏足够的动力。在投资者看到美联储明确的加息意愿之前,美元多头难言复苏,预计年内将继续呈现震荡下行的趋势。

太平洋投资管理公司(PIMCO)分析师将今年内美联储加息预期从此前的两到三次下调至一到两次,并透露称PIMCO近期已削减了美元多头头寸。

## 美联储 去年移交逾千亿美元利润

□本报记者 杨博

美联储18日公布的数据显示,包括去年12月移交的193亿美元协助高速公路建设的一次性费用在内,其在2015年共向美国财政部移交了1171亿美元利润,再次刷新历史纪录。此前的2014年,美联储曾向美国财政部移交987亿美元的利润,创历史新高。

根据制度安排,美联储需要将公开市场操作所获得的收益在扣除成本开支后移交给美国财政部,这些收益主要是通过持有美国国债和抵押贷款支持证券等获得的。

随着美联储启动大规模的资产购买措施,其每年获得的收益也显著上升。相比之下,在2008年之前的三年中,美联储平均每年向财政部移交的利润规模约为284亿美元。

据美联储报告,截至2015年12月31日,美联储资产负债表规模达到4.5万亿美元,是金融危机前的四倍以上。其持有的美国国债规模去年下滑156亿美元,联邦机构和政府支持企业(GSE)MBS规模增加114亿美元,GSE债券证券减少62亿美元。

## IDC:今年可穿戴设备 发货量将破亿

□本报记者 杨博

研究机构IDC发布的最新报告预计,主要受新款和不同种类智能手表和腕带发货量迅速上升的推动,2016年全球可穿戴设备发货量将达到1.1亿台,较2015年增长38.2%。预计在2015年至2020年期间,可穿戴设备市场将继续保持两位数的百分比增长,到2020年的发货量将达到2.371亿台。

报告显示,苹果Apple Watch有望在智能手表市场继续占主导地位,预计2016年出货量将达到1400万只,市场份额将达到49.4%,搭载Android操作系统的智能手表份额位居其次,约为21.4%。不过据IDC预测,未来几年Android Wear的年化符合增长率有望达到48%,Apple Watch的增速为22%,预计到2020年Apple Watch和Android Wear在智能手表市场中的份额分别为37.6%和35%,二者差距逐步缩小。

IDC分析师表示,智能手表市场仍处于初期发展阶段,未来智能手表将制作得更像传统手表,拥有更丰富、功能更强的应用,操作起来更便捷,这对智能手表开发者来说是一个挑战。

## 德拉吉称 货币政策不足以提振欧经济

□本报记者 张枕河

据媒体20日报道,欧洲央行行长德拉吉日前表示,对于欧洲各国而言,仅凭货币政策本身已经不足以重启经济复苏进程,政府方面需要做好本职工作以推动结构性改革。

德拉吉表示,即使在过去的几年里,货币政策已经明显成为欧元区经济复苏的唯一一推动力,但也不足以解决一些基本的结构性问题。欧元区需要结构性的改革,除了出于提高需求水平、扩大公共投资以及降低税收等目的外,更重要的是,各界应对共同货币联盟的未来有着更为清晰化的认知。他表示,对于货币政策而言,欧洲央行管理委员会预计,在一段较长的时间内欧元区的利率都将维持在低位,甚至比现在还要低。而且维持低利率的时间甚至远远超过资产购买计划结束的日期。

德拉吉稍早前曾在与欧洲各国领导人的通气会上谈及欧元区目前的经济形势以及正在面临的风险。他强调,虽然势头比较缓慢,但欧元区经济已处于复苏状态。各方面都出现改善的迹象,包括就业市场和信贷市场。然而经济下行的风险依然存在,而且早在去年12月的时候,其中一些风险已经开始加剧。