

“鸽”声嘹亮 耶伦究竟担心什么

□本报记者 杨博

美联储主席耶伦周二发表讲话,直言对海外经济增长放缓、油价下跌、美元升值等风险感到担忧,并谨慎看待美国通胀前景。上述讲话被视为继3月货币政策声明后,美联储的又一次鸽派表态。目前来看,美联储担忧的主要风险集中于外部冲击和美元升值上,这将对其未来加息节奏带来重要影响。

海外市场仍存风险

耶伦在29日的讲话中表示,美国经济数据喜忧参半,美联储将“谨慎”对待加息。她指出,全球经济形势对美国构成持续风险。尽管近期股市和油价都有显著反弹,但全球经济和金融市场环境仍然不及去年12月联储议息时的状况。海外经济体增长很可能不及此前预期,这将遏制美国经济活动。近期美国制造业和净出口持续受到全球经济增长放缓和美元显著升

值的严重冲击,这些因素给企业投资带来压力。

本周以来,美国公布的多项重要经济指标表现疲软。2月个人支出仅增长0.1%,同时前值由0.5%大幅向下修正至持平,显著低于预期。美国亚特兰大联储发布的预测模型预计,一季度美国国内生产总值(GDP)环比年化增速为0.6%,较去年四季度1.4%的增速显著放缓。

去年底以来欧元区和日本相继推出负利率政策,但效果仍然存疑,新兴经济体风险虽有所缓和,但复苏状况仍有待观察。全球经济增长放缓的大趋势尚未改变,据国际货币基金组织(IMF)预测,今年全球经济增长在3.5%左右,较去年下滑1.5个百分点。

除全球经济增长放缓外,耶伦还表达了对商品价格特别是油价下跌的担忧。她指出,自2014年末以来,由于油价大幅下跌,美国企业投资一直受到遏制,低油价还导致了能源行业大规模的裁员。如果油价进一步下跌,恐怕会伤及全球经济。

此外耶伦对美国通胀前景继续持谨慎看法。她表示,随着能源和进口价格下跌的影响消退,美联储预计通胀将在中期内重返2%的目标水平,但目前尚无方法确认核心通胀提速的趋势是否具有持续性。预计未来几个月美元升值将继续对消费者价格带来负面影响,预计2016年美国PCE通胀将继续低于2%。

本周一公布的数据显示,美联储最看重的通胀指标核心PCE物价指数在2月同比增长1.7%,与前一月持平,不及预期的增长1.8%。

强美元冲击显现

自2014年中以来,在美联储收紧货币政策预期的支撑下,美元指数持续上涨,迄今累计涨幅超过20%。在去年11月中旬至今年1月期间,美元指数一直保持在接近100的高位,近期因美联储可能放缓加息而有所回调。

强美元对美国经济和企业的冲击已经显现。2015年美元对美国主要贸易伙伴货币整体

升值了10.5%,导致海外市场对美国商品需求下降,去年美国出口额较前一年下滑4.8%,为金融危机以来首次出现年度下滑。

另据美国商务部的最新统计,受经济增长放缓、出口下降、消费者开支谨慎以及劳动力成本上升等因素影响,2015年美国企业经调整后税前盈利下滑3.2%,出现2008年以来首次下滑。美元大幅升值给宝洁、高露洁等美国跨国企业的利润造成重要影响。去年第四季度,美国制造业利润下降1392亿美元,显著高于此前第三季度41亿美元的降幅。

耶伦在最新讲话中也多次强调美元升值给经济和通胀带来的负面影响。耶伦讲话后,美元指数走低,非美资产集体上涨,美股上涨至年内新高。

富拓外汇分析师表示,耶伦讲话后,市场焦点将转向周五公布的美国非农就业数据,数据将通过影响美联储加息预期的方式影响美元,而短期内美元走势仍将主导汇市。

标普下调 欧元区经济和通胀预期

□本报记者 杨博

评级机构标准普尔30日发布报告,将欧元区2016年经济增长率预估由之前的1.8%下调至1.5%,明年经济增速预期下调至1.6%,同时将欧元区今年通胀预期从此前的1.1%下调至0.4%,明年通胀预期从1.5%下调至1.4%。

标普经济学家表示,在经历去年底至今年初为期数月的金融市场波动后,欧元区经济体增长面临压力。股市大幅下跌显示出投资者对新兴市场经济增速放缓,以及对美国经济在2016年下半年可能出现潜在下滑的担忧,这意味着欧元区经济复苏将仅能依赖于内部消费需求的增长。

标普经济学家表示,尽管欧元区经济复苏的潜在基本面要比金融市场所反映的更有弹性,但很难恢复到金融危机之前的增长水平。

标普还指出,欧洲央行的政策对通胀及经济增长的影响力正在下降,因为这些政策难以解决诸如商品价格低迷及新兴市场汇率波动等问题,同时欧元区国家没有进行积极的结构性改革以提升竞争力和就业市场效率。

鸿海宣布将收购夏普

□本报记者 张枕河

中国台湾鸿海精密工业集团于3月30日下午召开发布会,宣布将收购日本夏普。鸿海将投资2888亿日元收购夏普普通股,并预计斥资近1000亿日元购买夏普特别股。按此计划,鸿海共计将支出3888亿日元并购夏普。

鸿海副总裁戴正吴在会上表示,鸿海、夏普携手将成为具有历史意义的策略联盟,双方企业文化核心都以勤奋、创意、创新出发,在共同理念下,新团队将携手努力前进,将恢复营利与强化营运开始,让夏普再度成为电子领导者。鸿海、夏普2012年开始携手合作,过去3年合作愉快,开拓许多潜在发展机会,双方对结盟未来充满信心。双方4月2日将召开联合记者会。

今年2月25日,夏普宣布接受鸿海的收购邀约,总金额为4890亿日元。但由于夏普当时向鸿海提出将来可能产生负债的“或有债务”清单,鸿海开始重新考量这一交易。最终清查夏普详细资产后,降低了1000亿日元的出资额。根据最新预测,夏普今年最终亏损可能达到2000亿日元,仍陷于经营困境中。另据日经新闻报道,收购后,夏普高层人事或将有大变动,社长高桥三将辞职,戴正吴最有可能接掌夏普。

数据显示 日本汽车产量持续下滑

□本报记者 张枕河

日本汽车协会3月30日公布的数据显示,日本2月份汽车产量连跌三个月,同比减少6.9%至76.68万辆。此外,日本丰田汽车公司日前也公布了今年2月份全球产销数据,该公司全球产量同比下跌5.2%至764937辆,其中海外工厂产量同比增长4.7%至466098辆,但日本本土工厂产量同比大幅下滑17.4%至298839辆。当月丰田旗下三大事业部全球销量均下滑,其中丰田全球销量同比下滑4.7%,大发与日野则分别下滑9.2%和2.8%。

2月丰田三大事业部在日本市场的销量也出现下滑,同比下滑9.4%至182330辆,其中丰田和大发分别下跌11.1%和16.9%,日野则同比增长2.0%。2月丰田公司从日本向海外市场的出口量同比下跌14.8%至126414辆。今年前两个月,丰田汽车公司累计全球汽车产量同比下滑4.2%至1566551辆,其中日本本土产量同比下滑10.9%至623592辆,海外工厂产量则同比微增0.9%至942959辆。

安倍:将如期提高 消费税率至10%

日本首相安倍晋三日前表示,除非发生重大金融危机或大地震,日本政府将如期在2017年4月将消费税提高2个百分点至10%。

安倍在记者会上表示,为延续日本社会保障体系、增强市场及国际社会对日本财政健康的信心,除非发生类似2008年重大金融危机或大地震,日本政府将按计划如期提高消费税。

安倍表示,由于就业市场及收入状况有所改善,日本经济仍在复苏中,不过今年年初以来外部经济环境不确定性增加,对日本经济发展产生一定影响。

日本政府进一步提高消费税的举措并不被日本民众欢迎。据日本共同社日前的民意调查结果,有64.6%的受访者对此表示反对,显示日本民众对本国经济是否具有足够弹性以抵抗增税负面影响的信心。

与此同时,包括美国经济学家保罗·克鲁格曼和诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨等在内的全球知名经济学家也建议日本政府推迟增税。

为应对日益增加的财政压力,日本政府于2014年4月将消费税提高3个百分点至8%,并计划在2015年10月进一步增至10%。不过,由于第一轮增税后日本经济下滑,国内消费遭受重创,日本政府2014年11月宣布将增税计划推迟至2017年4月。(许缘)

新兴市场3月吸金额创近两年新高

□本报记者 张枕河

在今年第一季度即将结束之际,国际金融协会(IIF)公布的最新报告表示,预计总计368亿美元的外部资金在今年3月份流入新兴市场,创下21个月以来新高,显著高于2月份的54亿美元。

对于资金持续流入新兴市场,市场人士主要持两种观点。一种观点认为,这是持续牛市的信号,充裕的资金将支撑市场走强;另一种观点则认为这可能是见顶信号,基本面不够强劲的新兴市场涨势或难以持续,存在回调风险。

外资抄底新兴市场

IIF预计外资在今年3月期间向新兴市场股票及债券共计净流入368亿美元,创近两年来的单月最高纪录。流入债券规模为189亿美元,流入股票规模为179亿美元。IIF表示,这一流入数据创下2014年6月以来最高,并且大幅高于2010年至2014年期间的220亿美元。

四个新兴市场地区在今年3月皆呈现资金净流入,其中亚洲以206亿美元居首,拉美市场以134亿美元紧随其后。IIF表示,近几个月投资者一直规避的拉美市场,3月获得强劲资金流入,其中受此前表现疲软的巴西股市获得逾20亿美元的外资流入,得益于其具有吸引力的估值以及经济基本面改善希望增强。但外资流入飙升的态势可能已经中止,未来几周形势可能会更加多变。报告强调:“在新兴市场基本经济前景没有多大改善的情况下,3月份新兴市场资金流入的飙升似乎主要是因为全球投资者风险偏好升温加之成熟市场利率水平较低,美联储意外发出鸽派信号也提供了助力。”

IIF还修正了前几个月的数据,目前估测1月份新兴债市资金外流88亿美元,而非流入43亿美元;2月债市流入规模从9亿美元上修至52亿美元。2月份新兴股市资金流动情况从11亿美元资金外流变更为2亿美元资金流入,



新华社图片

而1月股市的资金外流规模从之前的69亿美元改为75亿美元。

风险偏好上升

由于美联储放缓加息进程,投资者风险偏好上升,新兴市场股市在3月中旬迎来一波上涨行情。MSCI新兴市场指数自1月的六年半低位反弹超过20%。MSCI新兴市场指数3月以来上涨9.7%,同期MSCI全球指数上涨4.9%。此外,3月以来,俄罗斯卢布、巴西雷亚尔、阿根廷比索汇率均涨逾9%。

从今年2月开始,包括贝莱德、富兰克林邓普顿、PIMCO等大型基金公司,以及高盛、

瑞信、德银等国际投行都公开表示对新兴市场未来表现乐观。PIMCO表示,目前新兴市场资产估值非常便宜,可以算得上是“十年一遇”的机会。邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思强调,随着亚洲经济增长,该地区金融市场的彻底反转潜力巨大。目前大宗商品价格已经触底。美国市场则已见顶,后续走势或左右摇摆,或转而向下,这有利于新兴市场。美联储今年可能会放弃加息,资金将会寻找更好的投资机会。

德银报告表示,首先,美联储削减年内加息预期令新兴市场投资情绪回升。其次,尽管大宗商品价格在价格周期中正行至底部,或现

反弹趋势,但能源价格依然保持在相当低位,在宏观环境上对大部分新兴市场经济体有利。作为第三大石油进口国,印度是非常典型的例子。得益于国际油价的暴跌,印度通胀率从该国总理莫迪2013年执政初期逾10%下降至目前不到6%。政府财政赤字从2013-2014财年相当于GDP的4.5%,下降至2015-2016财年的3.5%。目前,印度的经常账户赤字处于历史低位,改善了该国外部融资环境,也支撑印度卢比汇率。值得注意的是,油价从20美元水平回升至40美元水平,也并未大幅改变印度的经济数据动态。由此看来,目前的大宗商品价格水平可能就在最佳位置。

全球首个超级高铁或落户斯洛伐克

□本报记者 杨博

美国超级高铁研发公司Hyperloop Transportation日前宣布与斯洛伐克政府签订协议,共同探索建设一个连接斯洛伐克首都布拉迪斯拉发、奥地利维也纳和匈牙利布达佩斯的Hyperloop超级高铁系统,这使得斯洛伐克有望成为首个使用这种未来交通工具的国家。

特斯拉CEO马斯克在2013年曾率先提出

Hyperloop的设想,并将之称为第五种交通运输方式。根据设想,Hyperloop的密封舱可以通过悬浮技术,在接近真空的管道内以超音速高速运行,预计最高时速可达到760英里(约合1220公里)。Hyperloop系统将采用太阳能发电,能够实现能源自给,同时由于使用桥塔承担建筑重量和提供稳定性,这一交通工具还具有抗震的特性。

根据Hyperloop Transportation公司的

说法,如果Hyperloop在中欧地区成功搭建,从布拉迪斯拉发到维也纳再到布达佩斯全程用时将从现在的8小时大幅缩短至43分钟。

包括Hyperloop Transportation在内,目前共有两家美国公司有望将超级高铁变成现实,另一家是同样位于美国加州洛杉矶的Hyperloop Technologies。两家公司都准备于今年内在加州和内华达州建成一套小规模Hyperloop技术测试系统。

不过业内专家指出,Hyperloop仍有很多技术障碍需要解决,包括如何通过强大的磁铁将运输舱抬起、如何让数公里长的运输管道实现接近真空的状态,以及如何运行下避免轻微转弯给乘客带来的不适感等。此外Hyperloop的高昂建设成本也是一大挑战。马斯克此前曾预计,在美国加州建成一个Hyperloop系统的造价可能在60亿-75亿美元之间。

3月全球投资者信心指数小幅上涨

□本报记者 杨博

道富集团旗下道富环球交易公布的最新调查显示,今年3月全球投资者信心指数较2月上升8个点,至114.6点,创五个月新高。调查覆盖的全部地区的投资者风险情绪都有所提升,北

美地区投资者信心指数由109.4点上升至123.6点,欧洲投资者信心指数由90.2点上升至95.3点,亚洲投资者信心指数则由111.5点上升至112.2点。

道富全球投资者信心指数主要衡量投资者风险情绪变化,指数越高意味着投资者在股票

等风险资产上的配置比例越高。超过100点以上,意味着投资者增加在风险资产的长期配置,低于100点意味着投资者减持风险资产。

道富环球交易执行副总裁多诺霍表示,在经历历史上最差开年表现后,全球投资者风险情绪有所改善,油价反弹以及市场波动性下降

都令投资者对风险投资重拾信心。

上述指数的开发者克鲁特表示,3月份北美地区投资者信心指数上升14个点,创下近一年来最大涨幅,这主要得益于美国经济继续稳步复苏。未来美联储的谨慎立场将对北美地区和全球投资者信心有怎样的影响值得留意。

欧元区经济景气指数连续三个月走低

□本报记者 张枕河

欧盟委员会3月30日公布的数据显示,欧元区3月经济景气指数连续三个月走低,降至103。数据疲软的主要原因是该区域建筑业和服务业消费者信心下降。

具体数据显示,欧元区3月经济景气指数降至103,不及市场预期值103.8,前值则由103.8修正为103.9,而1月和12月该数据分别为105.0和106.6。3月经济景气指数虽连续三个月下降,但仍高于1990年以来的平均值100。

分行业指数显示,欧元区3月工业景气指数降至-4.2,略高于预期值-4.3,前值由-4.4修正为-4.1。欧元区3月企业景气指数小升至0.11,高于预期值0.08,前值由0.07修正为0.09。由于对长期超低通胀率的担忧,欧元区3月消费者经济指数降至-9.7,不及前值-8.8。欧元区

3月服务业景气指数降至9.6,不及预期值10.8,前值由10.8下修为10.6。

分析人士指出,欧元区3月经济景气情况继续下降,使得欧洲央行面临加大宽松的压力。在当前美联储延迟加息的背景下,或将有更多央行相继“放水”。