

耶伦定调美联储年内加息

不确定性下降 风险资产走强

□本报记者 杨博

美联储21日宣布维持利率水平不变,符合市场预期。美联储主席耶伦表示,加息条件日趋成熟,如果没有新的风险出现,预计今年将加息一次。随着耶伦为年内加息前景定调,笼罩金融市场多时的不确定性下降,风险资产迎来喘息契机。

年底前加息一次

耶伦在21日的新闻发布会上表示,9月不加息是基于对当前经济的判断,虽然就业市场有所改善,但通胀仍低于在美联储“适度宽松”政策下的预期水平。但耶伦强调,这并不意味着美联储对经济增长缺乏信心,目前多数美联储官员认为加息理由增强,如无意外,年底前加息一次是合适的。她表示将于11月的会议上决定是否合理加息。

反映美联储未来利率路径的“点阵图”印证了耶伦的表态。最新“点阵图”显示,17名美联储决策者中有14人预计,年底联邦基金目标利率将达到0.5%-0.75%,这意味着年底前将再加息一次。市场分析人士指出,鉴于眼下已接近年底,“点阵图”的指示更具实际意义,明显的显示绝大多数决策者在认真考虑12月加息的可能性。

富达国际环球经济分析师Stupnytska认为,除非数据显著恶化或有更大的外部冲击,美联储12月加息的可能性非常大。年内是否加息已关乎美联储的信誉,投资者最近对美联储的对外沟通感到困惑,而12月加息将在某种程度上缓解这些问题。

本次例会上,美联储官员还下调了未来加息进度的预期,预计2017年加息两次,2018年加息三次,到2018年底联邦基金利率预期中值为1.9%,显著低于6月时2.4%的预期中值。美联储还将长期利率目标从3%下调至2.9%。

分析师指出,最新调整反映出美联储部分官员认为经济不太可能恢复金融危机前的增长。金融危机以来美国经济年增速平均水平还不到2%,显著低于3.3%的历史平均水平。上一次美国经济实现3%以上的年增速还是在2005年。

风险情绪获激励

美联储年内加息的“靴子”虽未落地,但前景趋于明朗,再加上加息进度显著放缓,刺激市场风险情绪回温。受此提振,美国市场三大股指21日纷纷走高,标普500指数上涨1.1%,道琼斯工业指数升0.9%,纳斯达克指数上涨1.03%,收于历史新高。22日的亚太、欧洲地区股市追随隔夜美股涨势,显著走强。

但一些市场人士对股市反弹前景并不乐观。詹姆斯投资公司高级副总裁汤姆表示,增持美国股票等于是把宝押在了很多未知数上,长远来看可能会遭遇冲击,“看不出股票有什么继续上涨的理由”。

由于美联储放缓加息脚步,美元失去重要支撑,美元指数21日大跌0.52%,22日进一步走低。富达国际投资解决方案设计部主管巴克认为,美国利率正常化将会是一个非常缓慢的过程,此前预期美元会在2017年走强,但鉴于美联储表现出的保守态度,目前对美元转强的可能性预期有所保留。



新华社图片

亚欧股市普涨 机构看好新兴市场

□本报记者 张枕河

美联储在21日的议息会议上决定按兵不动,加息时点再度延后,受此影响22日亚太区股市普涨,部分新兴市场货币也走强。市场人士指出,目前各界对于资金将从新兴市场外流的担忧进一步下滑,新兴市场的部分资产有望受到青睐。

亚欧股市携手上涨

22日,亚洲和欧洲股市普遍上涨。亚太方面,截至22日收盘,中国香港恒生指数收涨0.38%,泰国证交所指数收涨1.27%,韩国KOSPI指数收涨0.67%,澳大利亚标普/ASX 200指数收涨0.65%,印度孟买敏感30指数收涨0.93%,富时马来西亚KLCI指数收涨0.66%,印尼雅加达综合指数收涨0.71%。

22日盘中,欧股涨幅更为明显。此外,由于美元兑多数主要货币均走软,主要大宗商品价格也出现上涨。截至北京时间22日19时15分,衡量欧股整体表现的欧元区斯托克50指数上涨2%,

英国富时100指数上涨1.3%,法国CAC40指数2.02%,德国DAX指数上涨1.91%,西班牙IBEX 35指数上涨1.94%,意大利富时MIB指数上涨1.82%。欧元兑美元汇率上涨0.35%至1.1231,英镑兑美元汇率上涨0.17%至1.3059。纽交所10月交割的黄金期货价格上涨0.45%至每盎司1337.5美元,白银期货价格上涨0.86%至每盎司19.94美元,原油期货价格上涨1.08%至每桶45.83美元。

机构看好新兴市场

多家业内机构表示,看好新兴市场的部分资产。

花旗最新报告表示,美联储9月按兵不动,符合预期。尽管美联储表示不排除12月底前加息的可能,但他们下调了未来几年的加息路径,点阵图还显示委员们预期今年年内或加息一次。花旗维持预测,下一次美联储加息或为12月份。该机构将增持新兴市场资产,主要是亚洲及拉丁美洲债券。同时增持黄金,以对冲波动性。

汇丰银行分析师表示,该机构的

新兴市场策略初看起来似乎有点特立独行,因为其偏爱“杠铃式”方法。看好部分高收益货币以及拥有经常账户盈余的低收益货币。外部因素利好高收益货币。而在杠铃的另一头,低全球收益意味着回收庞大国内储蓄和经常账户盈余的空间更小。该机构还下调了美元兑很多新兴市场货币的预测。

中金公司报告称,此前美联储把“今年一定要加息”的信号传递得非常强烈,因此12月加息几乎是肯定的。如果今年一次息都不加,那可能会损伤美联储的信用,不利于美联储未来掌控市场加息预期。中金公司预计,此次议息结果公布后,黄金和新兴市场股市将迎来短暂的上行时间窗口。但从10月底到12月中,随着加息预期的再度升温,美元指数逐渐走强,新兴市场股市和黄金将面临下行压力。需要注意的是,9月议息会议后,市场对12月加息的预期会非常充分,这意味着任何超预期的扰动都将给市场带来大幅动荡。此外,11月初的美国总统大选及之前的公开辩论,也将是决定未来三个月全球资产价格走势的一个重要因素。

苹果欲收购汽车公司迈凯伦

□本报实习记者 李慧敏

据英国媒体报道,苹果公司正在与英国汽车制造商迈凯伦(McLaren Technology Group)洽谈收购事宜。据悉,苹果公司考虑全面收购迈凯伦公司,或对其进行战略投资。苹果公司与迈凯伦公司的接触谈判于数月前即开始。

迈凯伦公司以制造高端跑车闻名,业务涉及跑车生产、电子系统及复合材料的设计与开发等领域,并且在汽车工程、车载计算机系统、新型底盘材料等方面拥有领先技术。迈凯伦公司财报显示,该公司2014年出现亏损,亏损额为2460万美元。苹果公司对迈凯伦的估值为10亿-15亿英镑。市场猜测,苹果公司此举意在推进该公司自动驾驶汽车计划。此前已有报道称,苹果公司已设立研发自动驾驶汽车的项目,代号“巨人”(Titan),该项目计划2019年交付首款自动驾驶汽车。为此,苹果公司聘请了多名汽车专家、自动驾驶技术工程师、软件工程师。

苹果智能手机的营收占据苹果公司目前营收的近七成之多,以致外界质疑苹果公司过于依赖智能手机业务的声音不绝于耳。2014年,苹果以30亿美元收购音乐流媒体服务供应商Beats。今年上半年,苹果向中国的滴滴出行公司投资10亿美元。对于苹果公司收购迈凯伦公司,市场投资人士称这是苹果欲加速自动驾驶汽车项目的明显信号。

马士基母公司宣布业务重组

□本报记者 杨博

全球航运巨头马士基(Maersk)的母公司A.P. Moeller-Maersk A/S于22日宣布业务重组,将分拆为运输与物流、能源两个部门,马士基航运将归入运输与物流部门。

AP Moeller-Maersk A/S表示,剥离后的石油业务将成为马士基石油公司,专注于丹麦、英国及挪威的北海石油业务,该部门有可能在马士基集团下继续运营,也可能以合资公司或上市的方式独立出去。

马士基母公司总部位于丹麦哥本哈根。在多元化需求推动下,该公司在上世纪六十年代就进入能源行业,这为其传统的航运业务提供了对冲:通常在油价高企时,航运业务的利润会受到挤压,反之亦然。采取这种对冲策略降低了集团整体运营风险,从而保证利润平稳增长。

但过去两年,马士基母公司的“双保险”失效,油价和运价双双出现大幅下跌。受此影响,今年第二季度该集团利润同比大幅下滑90%,收入同比下降20%。今年6月,集团董事会表示将探讨业务重组问题,以应对新的形势。

三星Note7本土更换逾10万部

□本报记者 张枕河

据韩联社22日报道,自三星电子于19日启动韩国本土市场Galaxy Note7换机计划以来,4天换机数超过10万部。

据统计,仅19日换机计划启动当天就有2万余人更换,目前已超过10万用户选择换机。4天来累计选择退货的约1.8万人,占购机用户的4.5%。据悉,为了换机计划不出现差错,三星电子19日向三大移动运营商提供10万部Galaxy Note7新品。三星电子计划到25日向本土移动运营商提供40万部新Note7,并于28日重启新机销售。

美国市场方面,美国消费品安全委员会此前公布正式召回三星电子Galaxy Note7的措施。美国消安委在召回通知中指出,9月15日前售出的该产品锂电池有过热或起火危险,存在严重的火灾和烧伤隐患。通知称,三星电子已在美国接到92起电池过热报告,其中烧伤事故26起,引起车辆和车库火灾造成财产损失事故55起。通知要求消费者立即停止使用Galaxy Note7并关闭电源。消安委还提示用户通过电信运营商和三星电子更换电池安全的新机或退货,并预计召回规模将达到100万部。

去年全球资管行业增长疲弱

□本报记者 杨博

管理咨询机构波士顿咨询公司(BCG)发布的最新报告显示,在金融市场疲弱与汇率动荡的双重影响下,2015年全球资产管理行业整体表现降至2008年金融危机以来的最低谷。管理资产额增长止步,新增管理资产净流入、收入增长和利润率全线下滑,资产管理机构承受的费率压力持续增大。

报告显示,2015年全球管理资产总额与上一年基本持平,由70.5万亿美元增至71.4万亿美元,增幅仅为1%。相比之下,2014年的增幅高达8%,2008-2014年期间的平均年化增长率约为5%。去年新增管理资产净流入小幅回落,约为上一年管理资产额的1.5%,与近三年来平均水平相当。2015年全年资产管理行业利润相对趋稳,达到1000亿美元,较前一年增长1%。在资产管理机构进一步强化成本管理的推动下,利润占收入的百分比依旧稳健,达到37%,略低于2014年的历史最高水平,但2015年行业成本增幅达到4%,超过了3%的净收入增长。

报告指出,市场疲弱与动荡已成常态,步入2016年后依旧如此。多数资产管理机构仍然依靠金融市场的整体利好来提升资产价值,而非通过培养长期竞争优势来创造新增管理资产净流入。BCG认为,面对管理资产增长停滞、收入利润率缩水、市场波动和监管要求带来的严峻压力,资产管理者亟须打造颠覆性能力,发展全方位的数据能力,在全新的市场环境下进行大规模投资,开发和维持支持前台运营的高级数字化数据和数据分析能力,有望紧跟市场步伐。

“末日博士”麦嘉华:全球货币刺激负面效果显现

□本报记者 张枕河

有“末日博士”之称的著名投资者麦嘉华(Marc Faber)22日表示,目前全球货币刺激的负面效果正在显现。他甚至将各国央行的货币刺激比作“炼金术”,因为后者想要

“凭空”炼出金子,而前者想要“凭空”刺激经济,最终的结果也都是高度相似。

他表示,央行将各种正面的和负面的措施融合,试图制造出真正的“黄金”,但实际上不仅未如愿,还带来许多负面效果,最终只能失败。例如,造成通胀率混乱。从1970年

到1980年代中期,市场一度都相信通货膨胀将是“永远”存在的,可是当前正是那些当初拼命与通货膨胀作战的央行又在拼命对抗通货紧缩。但未来很可能突然间通货膨胀压力就会出现,这些央行必须采取行动时将发现,他们已经无计可施,因为整个系统都

扭曲过度。

麦嘉华还指出,目前遍及全球的低利率和负利率正在损害养老金基金。他强调,由此而来的结果之一,也就是其一直以来都高度重视的黄金投资的重要性就更加凸显。

夏普新社长:力争下半财年扭亏为盈

□本报记者 张枕河

处于重组期的夏普公司社长戴正吴日前在给员工的最新公开信中表示,力争在2016下半年财年度实现盈利。

数据显示,2015下半年财年夏普总计亏损1368亿日元。而在2016年4月至6月当

季,受液晶面板业务表现不佳等影响,夏普该季净利润统计为亏损274亿日元,上年同期为亏损339亿日元,尽管削减经费等使得亏损额有所收窄,但是连续6年出现同期亏损。

分析人士指出,夏普8月加入鸿海后采取了大幅提升经营效率、再度强化海外电

视机业务等举措,取得了一定的成效。但如何重组导致经营不振的太阳能业务等课题依然堆积如山,能否如愿扭亏为盈仍是个未知数。

此外,夏普21日宣布已与NTT都市开发公司达成协议,将回购此前变卖的大阪市原公司总部地区的“田边大楼”。戴正吴还有意

对转让给家居巨头NITORI的“总部大楼”实施回购,但尚未与对方达成协议。夏普还与在欧洲获得其电视机品牌使用授权的斯洛伐克企业基本达成了协议,将就参资入股等合作事宜展开洽谈。戴正吴认为,品牌授权业务并非理想方式,计划未来以自主产品重新杀回欧洲。

希腊总理称明年有望回归债市

□本报实习记者 李慧敏

据外媒22日报道,希腊总理齐普拉斯称,希腊今年迄今经济表现好过预期,有望在2017年部分回归债券市场。

齐普拉斯表示,希腊经济今年或可增长0.2-0.4%,远高于欧盟统计局作出的萎缩

0.3%的预测。齐普拉斯认为,如果外资回归,希腊2017年经济增长速度或超过欧盟统计局2.7%的预估。齐普拉斯还表示,希腊渴望在六个月内被纳入欧洲央行的量化宽松计划,如被纳入计划,希腊就能在明年尝试发债筹资,并在2018年全面重返债券市场,而这些措施有赖于债务减免、经济增长以及欧洲央行对

希腊作出正面的债务可持续分析。

希腊是欧元区债务负担最严重的国家,截至2015年底,其债务与国内生产总值(GDP)之比近180%。2009年,希腊政府财政状况显著恶化,政府财政赤字和公共债务占GDP的比例远超欧盟规定的上限。随后,全球三大信用评级机构惠誉、标准普尔和穆迪相

继调低希腊主权信用评级,希腊政府借贷成本大幅提高,国内罢工频繁,经济接近崩溃。近年来,希腊经济复苏乏力,除2014年经济为正增长,2009年至今其他年份均为负增长。有分析人士认为,如今希腊欲回归欧洲主流经济圈,能否在德国2017年大选之前获得债务减免将成为关键问题。

贝恩:中外品牌NPS差距缩小

□本报记者 杨博

管理咨询机构贝恩22日宣布首次在中国市场启动NPS(净推荐值)调研分析,研究消费者对品牌的推荐和拥护度。调查结果显示,中国市场上外资品牌的NPS高于中资品牌,但优势已经不显著。

NPS于2003年由贝恩公司首次提出,是一种计量某个客户将会向其他人推荐某个

企业或服务可能性的指数,也可理解为用户口碑。通过密切跟踪NPS,企业能够快速测量顾客的感受与态度,寻求可持续的业务增长点。

贝恩研究显示,在消费品品类(除汽车)中,国内外品牌平均NPS差距仅为个位数,华为荣耀、青岛啤酒等品牌的NPS已超越国外品牌平均水平。在选中的服务品类中(线下零售、经济型连锁酒店),中外品牌的

平均NPS水平几乎毫无差别。贝恩公司全球合伙人、中国数字化研究院院长丁杰表示:“中资品牌在学习吸收外资品牌的成功经验基础上,利用得天独厚的区域资源,维持与外资品牌相当的客户体验与口碑。”

研究还显示,中国市场上NPS差距显著的行业包括智能手机(并列第一的华为荣耀和苹果,比排名落后的品牌NPS高出44%)和航空(排名第一的中国国航,比排名落后的品牌NPS

高出35%);NPS差距较小的行业包括信用卡(前7名NPS仅差10%)和线下零售商(前6名NPS仅差9%)。

贝恩表示,品牌NPS的高低与该品牌实际业绩增长趋势呈现明显的相关性,尤其是服务属性强的行业。在互联网电商环境下,切换成本显著降低,消费者被赋予更加自由的选择产品和服务的权利,因此NPS对业绩影响力更强,相关性更明显。