

美联储罕见看好

美国经济“强劲”背后存隐忧

□本报记者 陈晓刚

美联储8月1日结束货币政策例会后宣布,联邦公开市场委员会(FOMC)成员投票一致同意,将联邦基金目标利率区间保持在1.75%—2%不变,此举符合市场预期。会后美联储声明中多次提到“强劲”(strong)一词,评价美国经济“以强劲速度上升”,删除了此前声明的“稳健”增长。分析人士认为,“强劲”是美联储较少使用的词汇,这被视为美联储非常看好美国经济。

虽然美联储力挺美国经济,但各方普遍认为,“强劲”背后存在多重隐忧,利率上扬和金融环境收紧将打压经济增长势头,而贸易摩擦加剧也可能对美国经济造成负面影响。

重申渐进加息预期

今年美联储已分别于3月和6月各加息25个基点,并可能在下半年再加息两次,2019年再加息三次。在会后公布的声明中,美联储重申,进一步渐进加息将符合经济活动持续扩张、通胀接近中期通胀目标的要求。

美联储还称,近几个月平均就业增长“强劲”,失业率保持低位,家庭支出和企业固定资产投资“强劲”增长,美国经济前景面临的风险大体均衡。

市场人士评论称,声明中的“强劲”显然是一个鹰派词汇。声明发布后,联邦基金利率期货市场的情况显示,市场预测美9月加息概率接近100%。

有机构认为,2018年美联储坚持“快加息+慢缩表”的政策搭配,从供求两端清理宽松遗患、改善微观市场机制。伴随特朗普税改措施的落地,美联储鹰派加息有效刺破了资产价格的货币幻觉,引导资金流向实体经济,在



新华社图片

供给侧产生了多重红利。同时,美联储的“快加息”并不等同于过度紧缩,虽然加息进程加快,但是其缩表进程慢于原定计划,总体上保持了“松紧适度”的政策立场。

8月1日出炉的有“小非农”之称的美国ADP就业数据在一定程度上验证了美联储的判断。受制造业与建筑业就业人数激增影响,ADP7月就业数据扭转了此前连续两月未及预期的态势,大增21.9万人,为今年2月以来最高水平,远超预期。分析人士认为,受到减

税和政府支出增加驱动,美国就业市场处于繁荣状态,没有迹象显示就业出现放缓。另外,最新非农就业数据将于3日出炉,FactSet调查显示,经济学家预计,美国7月将增加19万个工作岗位,失业率预计将降至3.9%,接近18年来的低点。

经济不确定性升温

尽管经济“强劲”增长,但各方普遍担心随着通胀压力显现和美联储逐步加息,美国经

现金流问题犹存

特斯拉难言“转危为安”

□本报实习记者 鲁秀丽

量产存疑、财务堪忧、高管离职、事故不断,处于“多事之秋”的特斯拉已成为今年美股市场被做空最多的股票之一,而令投资者瞩目的二季报则成为其能否“翻身”的关键。

不过8月1日盘后公布的这份堪称特斯拉历史上最为重要的财报却忧喜参半。虽然Model 3产量大增,公司本季营收和毛利也好于预期,但净亏损仍刷新纪录,亟待解决的现金流问题也依然悬而未决。即便如此,财报发布后,特斯拉盘后仍大涨9.29%。截至8月1日,年初至今特斯拉股价累计下滑3.38%。

财报忧喜参半

尽管特斯拉公司二季度营收超出分析师预期的39.7亿美元,达40.02亿美元,同比增长43.44%,但期内公司净亏损继续扩大,为7.43亿美元,去年同期为净亏损4.01亿美元。调整后特斯拉每股亏损3.06美元,也高于此前市场预期的每股净亏损2.92美元,并创下特斯拉历史上单个季度亏损额最高纪录。

□本报记者 陈晓刚

2日亚洲交易时段早盘,日本国债收益率继续走高,其中日本10年期国债收益率一度冲高至0.145%的阶段新高。日本央行随即宣布,通过非例行操作招标采购了4000亿日元的5—10年期国债。此前在7月下旬,该行连续三次

采取固定利率“无限量购债”措施。

日本央行此前公布的最新货币政策决议就政策框架进行了微调,允许10年期国债收益率更加灵活波动。日本央行行长黑田东彦表示,希望10年期国债收益率在零上下0.2%的区间内波动。

日本央行副行长雨宫正佳2日表示,10年期国债收益率波动区间扩大在该行政策委员会

获得了广泛认同,如果收益率迅速上升,日本央行应该迅速而适度地购买日本国债。

部分机构认为,债市想要再次测试日本央行,看看10年期国债收益率是否可以升至0.2%水平。

SMBC日兴证券分析师指出,日本央行当日采取的方式是要让市场知道“它可以非常灵活采取行动”。

ETF流入量放缓

上季全球黄金总需求下降4%

□本报记者 张枕河

世界黄金协会(World Gold Council)2日发布的《黄金需求趋势》报告显示,2018年第二季度黄金需求依然呈疲软态势,总量滑落至964吨,比2017年同比下降了4%。

与去年的高点相比,上季度黄金ETF流入不温不火,致使2018年上半年黄金需求回落至2009年以来的最低水平。而中国作为全球最大的黄金市场,第二季度黄金消费需求增长了7%。

欧美黄金ETF表现分化

报告显示,上季度黄金ETF从2016年和2017年同期的大幅增持,改为持续的小量流入,

流入量同比下降达46%。然而世界黄金协会认为,由于意大利大选和货币政策前景的不确定性,欧洲上市的黄金ETF的流入颇为可观。但相比之下,北美ETF持仓总量减少了306吨,这主要是由于投资者更关注美国国内经济的强劲增长。

尽管金饰需求量在第二季度出现下降,但上半年总需求保持在1031吨,同比几乎没有变化。由于金价上涨、季节性因素和宗教因素等影响,印度第二季度金饰需求同比下降8%。中国和美国市场的需求各增长5%,在一定程度上抵消了印度和中东的需求疲软。

科技领域第二季度需求上升2%,达到83吨,已连续七个季度同比增长。得益于智能手机、游戏机和汽车等产业的持续需求,电子产品用金继续蓬勃发展。上半年科技用金总需求量为

165吨,达三年来最高水平。

全球金条和金币投资需求为248吨,基本保持不变。由于与美国地缘政治紧张局势所致,中国和伊朗的需求强劲,但被土耳其、印度和欧洲因当地价格仍然高企而造成的需求不振所抵消。

全球央行官方储备第二季度增持黄金89吨,同比下降7%。各国央行上半年合计买入黄金193吨,是2015年至今的同比最高水平。除俄罗斯、土耳其和哈萨克斯坦外,印度央行也重返黄金市场,买入少量(2.5吨)黄金。

科技用金需求升温

世界黄金协会市场信息咨询部总监何乐思(Alistair Hewitt)指出,“我们发现,全球投资者对金融市场风险的反应是非常有趣的。例

济增长的势头难以继。国际货币基金组织(IMF)认为,随着美国供给侧面临更多限制和就业市场超过充分就业水平,通胀压力快速上升将迫使美联储以快于当前市场预期的节奏加息,可能会造成美国资本市场动荡,令一些高杠杆的企业和家庭承压。

前美联储政策顾问,现纽约梅隆银行资产管理公司首席经济学家雷恩哈特警告称,美联储持续加息后,到2020年美国面临的经济衰退风险将大幅上升,美联储的策略就是要使联邦基金利率高于中性水平,“创造一种货币约束”。他甚至认为,如果通胀持续走高,美联储12月就有可能暂停加息。

渣打银行全球宏观战略和外汇研究主管罗伯特森也认为,随着美联储接近中性利率(市场预期为2.5%至2.6%),将很难继续加息。

还有观点认为,虽然减税和增加政府开支等财政刺激政策将推动美国经济短期内走强,但也会导致美国公共债务继续攀升,财政健康状况恶化,为下一次的财政危机甚至经济衰退埋下伏笔。此前美国财政部已公布,计划在今年7—9月将发行3290亿美元的债券,为有纪录以来同期第四高位,高于4月时预计的2730亿美元。美国财政部还预计,今年10—12月期间将发行4400亿美元债券,下半年净借款总额料将达到7690亿美元,为2008年7—12月达到1.1万亿美元以来的最高水平。

另外,贸易摩擦加剧也可能对美国经济造成负面冲击。美联储6月份曾预计美国经济今年将增长2.8%,随着财政刺激效果逐步消退,2019年、2020年经济增速将分别回落至2.4%和2%,但这并未考虑到贸易摩擦不确定性的影响。美银美林也警告称,贸易战带来的负面冲击可能会完全抵消财政刺激的效果,对美国经济增长造成相当大的拖累。

在2020年之前需要完成超过100亿美元的外部资本筹集和债务再融资,在乐观的假设下,特斯拉仍需在2020年之前筹集至少50亿美元。瑞银则表示,特斯拉股价将在未来12个月内下跌至195美元(8月1日收盘价为300.84美元),且该公司可能需要寻求外部资金。

不过财报发布当天,马斯克在写给投资者的信中称,公司在截至6月的季度自由现金流为负7.39亿美元。对比此前分析师负9亿美元的预估,其烧钱速度下降。然而资管公司Mainstay首席执行官大卫·库德拉却表示,在看到其现金流表现超预期的同时,更担心特斯拉的产品质量和服务问题。

市场分析人士指出,未来几个月对特斯拉至关重要。如果特斯拉的生产表现仍超出预期,赢得投资者信心,其现金流问题能够得到缓解,但如果投资者对特斯拉失去信心,公司募资能力将面临挑战,特斯拉将再度跌落谷底。值得关注的是,今年以来特斯拉已连续被穆迪、标准普尔等机构下调评级。不过特斯拉并没有放慢其扩张的脚步,海外投资方面,先后宣布在中国、欧洲等地建厂。

野村证券则表示,日本央行可能本等到10年期国债收益率升至0.2%再宣布进行购债操作,但因有必要减缓收益率上行步伐,所以进行了非常规购债操作。

三菱日联国际授信分析师预测,日本央行或将在10年期国债收益率达到0.15%—0.16%时再度出手购债。

英国央行如期加息25基点

□本报记者 陈晓刚

8月2日,英国央行在当月货币政策会议后公布决议称,货币政策委员会(MPC)成员一致同意加息25个基点至0.75%,此举符合市场预期。

英国央行还宣布,维持月度国债购买规模4350亿英镑不变,维持月度企业债购买规模100亿英镑不变。

去年11月,英国央行10年来首次加息,将利率从历史低位0.25%提升至0.5%。随着英国通胀数据长期高于央行2%的目标,该行近期屡次暗示将进一步加息。

英国央行表示,若经济发展继续总体符合预期,持续收紧货币政策将是合适的,未来的任何加息预计都会是渐进且有限的。该行行长卡尼指出,英国需要温和收紧货币政策,因为国内通胀压力正在累积。

今年上半年以来,英国整体经济表现欠佳,除了“脱欧”造成的不确定性外,国际贸易紧张局势升级、欧洲部分国家政局不稳都对英国经济造成负面影响。经合组织(OECD)预测,贸易局势紧张、金融市场脆弱和油价上涨等,都将不利于英国经济。虽然英国央行有进一步加息的必要,但由于经济发展脆弱,将制约该行加息步伐。

保鲜技术遭指控

沃尔玛面临巨额索赔

□本报实习记者 鲁秀丽

来自硅谷的Zest Labs公司及其母公司于8月1日起诉了美国零售巨头沃尔玛百货有限公司,并要求其索赔20亿美元赔偿金。该公司指控沃尔玛窃取其用以延长产品保质期、减少产品腐烂变质的技术。

Zest Labs公司及其母公司在诉讼中称,沃尔玛为保持水果和蔬菜的保鲜度而研发的“伊甸园”技术在“外观、声音和功能”上都与他们公司的“Zest Fresh”技术如出一辙。Zest Labs表示,它已经与沃尔玛公司就“Zest Fresh”技术合作多年,但沃尔玛在去年11月表示不再青睐该技术双方便中断了合作。

而沃尔玛公司曾于今年3月宣称,经过长达6个月的努力,该公司内部工程师之间通过举办“编程马拉松”竞赛而自行研发出一个名叫“伊甸园”技术,此消息令Zest Labs震惊不已,Zest Labs还表示,沃尔玛此举目前已对该零售商造成了8600万美元的损失。

Zest Labs说,沃尔玛已经估算出,在未来5年内可以通过“伊甸园”技术节省20亿美元的食品浪费成本,10年内可节省150亿美元。该诉讼旨在收回沃尔玛因窃取商业机密、不正当竞争、违反合约和其他不法行为所获的利润。

出版商

将不再获苹果商店分成

□本报实习记者 鲁秀丽

据媒体8月2日报道,苹果公司明确表示从10月1日开始,出版商以及其他联盟机构将不再获得App Store下载量中的抽成,该应用将被联盟项目移除。不过其他内容类型,包括音乐、电影、电子书以及电视仍然属于联盟项目。与此同时,从10月1日起,iOS以及Mac应用和应用内内容的佣金抽成也将取消。

苹果公司称,近期在iOS以及Mac App Store上的调整对应用发现带来了积极影响。随着原生流量的显著增加,苹果公司决定中止外界联盟项目。原本这项独特的营收分成工具设计的初衷是为了推动更多用户涌向App Store。

苹果去年早些时候的举措其实在一定程度上已经预示了如今的该项声明。2017年4月,就在App Store重新设计之前的几个月,苹果公司决定将联盟营销佣金率从7%减少至2.5%。

腾讯股价创近十个月新低

□本报实习记者 鲁秀丽

8月2日,恒生指数大跌2.21%,收于27714.56点。资金流向方面,沪股通(北向)流入7.32亿元人民币,港股通(南向)流出21.64亿元人民币,深股通(北向)流出3.69亿元人民币,港股通(南向)流出5.55亿元人民币。

截至收盘,腾讯控股失守350港元关口,跌2.82%报345港元,成交量4077.7万,成交额140.93亿港元,最新市值32851.7亿港元。盘中最低触及340.4港元,创近十个月新低。8月2日,港股通渠道抛售腾讯控股19.826亿港元,前一遭大举抛售13.0266亿港元,自7月13日以来该股已遭到15个交易日的持续沽盘。腾讯控股定于8月15日发布财报,至少有11家机构于7月份下调了腾讯目标价,其中摩根大通本周将腾讯控股目标价下调4%至480港元,称短期内腾讯控股的游戏收入可能疲软。不过,彭博跟踪的所有51家机构都对腾讯股票维持了相当于买进的建议。

当日其他科技股普跌,中兴通讯跌4.77%,金山软件跌6.81%,小米集团跌3.36%,盘中跌破发行价。