

土耳其股汇双杀 外溢效应或有限

□本报记者 张枕河

上周五,欧美股市大跌,主要原因却是由于土耳其当日汇市和股市出现“双杀”。当日土耳其其基准股指下跌达2.3%,土耳其里拉更是暴跌18%。今年以来里拉兑美元汇率已累计大跌40%,自2017年9月以来,已贬值50%。

分析人士指出,尽管与美国关系出现紧张是土耳其金融市场波动,进而恐慌情绪蔓延的主要原因,但高通胀、高外债、高政府赤字等内生因素才是影响土耳其经济和市场的根本原因,如果这些因素得不到改善,土耳其金融市场震荡恐将进一步加深。然而从中长期看,土耳其因素的外溢效应可能有限,特别是对于亚洲金融市场影响相对较小。

土耳其里拉受重挫

上周五土耳其里拉继续遭遇重挫,单日跌幅达到18%。其最终带动欧洲和美国主要股指全线收跌,资金涌向德国和美国国债避险。市场分析师指出,从中期来看,土耳其汇率下跌,不会诱发全球性系统性金融风险。但不排除恐慌情绪在本周市场开盘后进一步释放。

据媒体报道,目前欧洲央行正在检测评估欧元区三大银行的土耳其资产风险敞口,分别为西班牙的BBVA,意大利的UniCredit和法国的巴黎银行。

国际清算银行(BIS)数据显示,土耳其分



新华社图片

别从西班牙、法国和意大利的银行借款833亿美元、384亿美元和170亿美元。如果里拉兑美元持续下跌,可能造成外债无法偿付,让土耳其的危机传导至欧元区其他国家。

在巨震后,业内机构预计土耳其近期将进一步加息。巴克莱银行指出,金融系统稳定性问题将优先于经济下行的问题。除非地缘政治风险减退

或是里拉恢复下跌前的水平,否则在9月的货币政策会议中,土耳其再加息125个基点的可能性将大幅增加。瑞银集团分析师表示,当前若要稳定里拉汇率,土耳其需要加息300-400个基点。

高通胀高外债为主因

分析人士指出,尽管一些外因看似此次土

大数据广告概念风光无限

广告科技公司TTD今年上涨180%

□本报记者 陈晓刚

由于受到出色的二季度业绩刺激,在纳斯达克挂牌上市的广告科技公司The Trade Desk(交易代码:TTD)10日股价大涨逾37%至127.93美元,成为当日美股市场涨幅最高的股票。

今年以来,该股已经上涨近180%。上市不到两年,若以招股价计算,The Trade Desk累计上涨逾6倍,市值达到近55亿美元。分析人士认为,该股概念独特,增长性良好,未来股价有望持续走高。

二季度报超出市场预期

The Trade Desk创始人兼CEO杰夫·格林曾担任微软在2007年收购的实时竞价交易公司adECN的CEO。离开微软后,他于2009年创办了The Trade Desk,并推动公司于2016年9月21日成功在纳斯达克挂牌上市。

The Trade Desk总部位于美国加州文图拉。通过其基于云的自助式平台,广告买家可创建、管理和优化横跨各种广告形式的更具表现力的数据驱动型数字广告活动,这些形式包括陈列式广告、视频广告、音频广告、原生广告和社交广告,能够覆盖多种设备,例如计算机、移动设备和互联网电视。与主要数据、广告库存和出版商合作伙伴的整合确保了最大的覆盖范围和决策能力,而企业应用程序接口能够让企业在平台的基础上进行定制式开发。

9日公布的数据显示,The Trade Desk第二季度营收同比大增54%至1.123亿美元,运营收入同比增33%至2620万美元,净收入同比增3%至1930万美元;盈利达到2720万美元,每股盈利0.6美元。此前,市场预期该公司上季度营收1.03亿美元,每股盈利0.44美元。

该公司还发布了乐观的第三季度业绩展望,预计营收将达到1.16亿美元,再度超出市场预期。对于2018全年,The Trade Desk预测营

收将不低于4.56亿美元。

受此影响,10日该股大涨逾37%,创今年单日涨幅第二大纪录。此前The Trade Desk今年单日涨幅第一纪录发生在5月10日,该股大涨逾43%,原因同样是当日发布的第一季度财报大幅超出市场预期。

未来发展空间巨大

二季度报显示,The Trade Desk的业绩增长基础广泛,公司为其持续的超额增长列出了众多原因。关键因素是,随着广告商持续从传统渠道迁移,并在The Trade Desk的平台上管理其数字广告活动,移动、视频和电视等业务部门都呈现增长态势。其移动(包括APP、互联网等)、电视、视频业务部门的广告买家购买金额同比增长89%、200%、156%。

业内人士表示,The Trade Desk主要为广告代理商服务,已成为广告程序化购买的需求方平台(DSP),在接入众多媒体资源后,以

耳其市场巨震的主因,但实际上更重要的影响因素是其高负债、高逆差、高失业率、高通胀率。

外债方面,根据土耳其财政部最新数据,2018年第一季度,土耳其外债总额达到4667亿美元,根据世界银行的统计,土耳其2017年的GDP仅为8495亿美元,外债占到了土耳其GDP的55%左右。而土耳其外储备外汇储备只有1350亿美元,连偿付外债和经常账户赤字的一半都不够。

分析人士指出,土耳其的问题,某种程度上和希腊债务危机类似。在经济形势较好之时,土耳其大举借入廉价美元,促使经济快速增长。过去10年,土耳其经济增速多次突破10%,在新兴经济体中表现位居前列。然而,这些都是建立在债台高筑的基础之上。因此当美联储持续加息、美元走强,导致美元不断外流之际,土耳其外债形势更加恶化。目前国际投资机构对于土耳其还债能力非常担忧。此前经济快速发展导致很多深层次的问题被掩盖,这也是土耳其经济目前需要解决的问题。

对土耳其居民而言,更值得重视的则是通胀危机和高失业率。今年7月土耳其CPI同比上涨15.85%,创造了2004年1月以来的最高纪录。目前土耳其失业率接近10%。这两个重要数据均居高位。

今年5月,在汇率持续走软后,土耳其就宣布紧急加息,将基准利率从13.5%大幅上调至16.5%,然而这并未遏制土耳其里拉的跌势,其继续走软。

程序化购买的方式,帮助广告商进行跨媒介、跨平台的广告投放。一个真正意义的DSP,必须拥有两个核心特征,一是拥有强大的RTB(Real-Time Bidding)的基础设施和能力,二是拥有先进的用户定向(Audience Targeting)技术。其最大的优势在于通过对大数据的分析,实现对受众的精准投放,对广告投放效果进行实时监测及优化;并为广告商、代理商提供一个综合性的管理平台。

华尔街分析人士强调,媒体的数字化以及受众的碎片化是广告业未来发展的两大趋势,广告购买的自动化将成为必然。未来数年将是DSP高速发展阶段,The Trade Desk发展空间巨大。

华尔街机构对该股也是情有独钟。目前,持有The Trade Desk股份位居前五的机构包括:威灵顿管理公司、Alliance Bernstein、先锋集团、安联资产管理、三井住友资产管理,五大机构持有股份占流通股的比例超过了38%。

欧央行：欧元区外部风险升高

□本报记者 张枕河

欧洲央行在最新公布的报告中指出,目前全球经济增长所面临的风险加大,特别是欧元区的外部风险正在升高。

欧洲央行指出,全球经济面临的下行风险已经升温,主要由于美国在贸易关税方面采取越来越多的措施,而受此影响的国家可能会实施报复。若所有扬言中的措施都执行,美国平均关税将升至过去50年来未见的水准。

欧央行在7月的例行会议中维持政策不变,继续朝年底前终止2.6万亿欧元购债计划迈进,预计将在2019年秋季进行欧债危机以来的首度加息。但欧央行也指出,尽管外部风险升高,欧元区内部成长却相当强劲,近期多个指标向好。

国际货币基金组织(IMF)日前也表示,尽管欧元区外部风险增加,但其投资、消费和就业创造仍呈现上行趋势,经济扩张至少还能够持续“若干年”,未来六个月经济复苏速度会比市场预期更快,欧洲央行可能会加快加息步伐。

13F文件显示 瑞士央行二季度加仓美股

□本报记者 陈晓刚

最新公布的13F文件显示,瑞士央行在二季度加仓美股市场,新建仓股票95只,清仓股票53只,净增加头寸715.4万股,市值增加55亿美元,其美股总持仓市值达到874.46亿美元。

瑞士央行在二季度新建仓的股票包括L3科技、韦斯特莱克化学、温德姆酒店等。值得注意的是,中概股华住酒店和前程无忧也进入了该行二季度新建仓的股票前十名。

瑞士央行二季度增仓美国大型科技股的势头十分明显,当季增仓前四位的是亚马逊(增仓4.6万股)、苹果(增仓30.46万股)、脸书(增仓27.2万股)、微软(增仓67.3万股)。

截至6月30日,瑞士央行在美股市场中的前十大重仓股为苹果、微软、亚马逊、脸书、埃克森美孚、强生、谷歌母公司Alphabet、维萨、联合健康、AT&T。

摩根士丹利：英镑已被低估

□本报记者 张枕河

摩根士丹利分析师在最新发布的研究报告中指出,当前英镑兑美元估值已经很低,投资者可以考虑逢低买入。

报告指出,虽然政治局势等不确定性依然存在,但摩根士丹利认为脱欧谈判双方正在接近达成协议,相信只要脱欧方式尘埃落定,无论是何种具体方式,对于英镑而言都是非利多的,尤其是市场已经对英国央行加息预期逐步升温。

摩根士丹利强调,考虑到英镑估值已经很低,该机构经济学家预期英国最终可能会实施软脱欧,因此这为英镑反弹提供了很大的潜力。

8月16日,英国与欧盟将在布鲁塞尔展开为期两天的新一轮脱欧谈判。目前距离英国正式脱欧仅剩不到8个月的时间。在此之前,欧盟与英国关于后者究竟如何脱欧的方案谈判一直处于僵持状态。英国财政大臣哈蒙德日前呼吁,欧盟方面接受英国首相特蕾莎·梅提出的英国脱欧方案,英国将以对双方都有利的方式继续保持与欧盟经济的紧密联系。

沙特主权基金或无意参与特斯拉私有化

□本报记者 张枕河

据媒体12日援引知情人士的话称,对于美国电动汽车企业特斯拉CEO埃隆·马斯克所提出的720亿美元私有化计划,沙特主权财富基金(PIF)目前为止并没有表现出兴趣。该基金今年持有特斯拉的少数股权。

马斯克日前表示,他正在考虑对特斯拉进行私有化交易,他已经为该提议争取到了资金,但没有提供细节。

在第一时间就有业内人士指出,PIF可能是一个天然的融资伙伴,其在特斯拉的持股比例略低于5%。此外,这家主权财富基金还投入数百亿美元用于科技投资。

然而最新报道援引一位熟悉PIF战略人士的话称,PIF目前尚未参与特斯拉私有化交易的任何融资过程。另一位知情人士也表示,现阶段PIF没有参与任何此类计划,特别是PIF不会在没有寻求软银的指引的情况下进行此类投资。

考虑到今年早些时候在特斯拉的竞争对手通用汽车的投资,软银目前尚未与特斯拉达成协议。

业内人士指出,PIF的最新进展将增加马斯克公布其融资计划细节的压力。据悉,特斯拉董事会尚未收到的马斯克详细融资计划,并正在寻求更多信息。

港股低位反弹 资金做多意愿不强

□法国兴业证券(香港)周翰宏

香港恒生指数上周自27600点低位显著反弹,重返10天及20天线之上。但大市交投仍然清淡,日均成交额不足900亿港元,资金追高意愿不强,个股方面冲高回落较普遍,而板块走势亦相对分化。在外围没有重大事件影响下,短线或继续在28000点至29000点之间震荡,操作上适宜逢低吸纳。

美股过去一周继续高位运行,纳指持续单边上行,连创新高,标普500指数也逼近历史新高。美国经济数据延续强势,但贸易争端及企业财报也给市场带来不少波动。内地A股过去一周出现止跌反弹行情,只是指数按日呈现大涨大跌,走势尤为反复。虽有技术性反弹需求,但也反映出多空争持较为激烈,市场信心未有效修复。港股近期大部分时间跟随内地A股走势,

中资金融股运行相对稳健,银行股见北水吸纳,但股价还没有突破迹象,市场整体气氛偏谨慎观望。

腾讯控股上周曾连续五日上涨,单周升幅近6%,结束周K线八连跌颓势。市场此前对其中期业绩较看淡,股价或已反映预期,若业绩有超预期表现,或能给大市带来提振。观察近期中概股,尤其百度、网易、新浪及微博等,新财季业绩均超出预期,但股价于业绩公布后却显著走低,投资者对科技股的偏好似乎有所减退,所以对港股科技板块业绩也不要过分乐观。另外,受利好业绩及消息面的提振,上周中资地产股走出强势行情,中国恒大、碧桂园、融创中国及中海外等,单周升幅均较为理想。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的过去5个交易日,恒指牛熊证合计出现约3744万港元资金净流出,单日净流出及净流入规模均不大;

恒指熊证则连续5个交易日均出现资金净流入部署空单,合计约2.36亿港元资金。街货分布方面,截至上周四,恒指牛证街货主要分布于收回价27300点至27600点之间,相当约2371张期指合约。恒指熊证街货则集中于收回价28700点至29300点之间,累计相当约3976张期指合约。

个股资金流数据方面,汇丰控股上周发布业绩符合预期,但股价没有明显表现,期内五个交易日合计约4752万港元资金净流入,其认购证做多。连续数周获得资金净流入认购证及牛证部署多仓的腾讯,上周股价显著反弹,但不少看好资金获利套现,认购证及牛证分别有4770万及7760万港元资金净流出。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍下跌,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌1.7个百分点至15.7%,国企指数的引伸波幅下跌1.6个百分点至18.1%;个股板块

标普500近八成公司业绩超预期

□霍华德·斯韦尔布拉特

截至8月10日,标普500指数成分股中已有90.2%的公司发布财报,其中78.3%的公司业绩超预期;与此同时,已经发布财报公司的营业利润率创下11.58%的历史纪录(之前的纪录是11.40%),20年平均水平为8.08%。纵观2018年全年,标普500指数成分股公司收入有望同比增长26.8%,预计2019年同比增长12.2%。即便如此,由于土耳其和美国关系恶化,8月10日标普500指数仍下滑0.71%,不过上周,标普500指数依然实现六周连涨,过去六周涨幅达4.23%,上次持续六周连涨发生于2017年10月,当时持续了八周连涨,累计涨幅达5.14%。如果标普500指数继续走高,到2018年8月22日,将迎来史上最长牛市。

牛市自2009年3月9日开始以来,累计上涨319%,标普11大板块中,消费者非必需品板块表现最好,累计上涨613%;电信服务板块表现最差,累计上涨72.77%。上周,标普11个行业中有3个行业获利,远不及前一周7个行业获利的表现。其中消费者非必需品板块持续上涨,表现最好,上涨0.79%,年初至今涨幅14.19%,自2016年11月8日美国大选以来累计涨幅42.27%,日用消费品板块持续下跌,表现最差,下跌1.92%,今年以来跌幅6.98%,较2016年美国大选当日下午下跌1.06%;信息技术板块上涨0.33%,其仍是今年以来表现最好的板块,年初至今涨幅达60.24%,自大选以来累计上涨15.83%;第三个上涨的板块是电信服务板块,该板块继前一周上涨1.15%后,上周继续涨0.69%,不过年初至今下跌8.35%,是表现最为

糟糕的板块。另外,金融类股上周下跌0.57%,年初至今下跌0.02%,自美国大选以来上涨39.82%;受油价拖累,能源板块下跌0.34%,年初至今累计上涨3.89%;前一周表现最好的房地产市场继前一周上涨3.31%后,上周转而下跌1.85%,年初至今下跌0.40%。

公司方面,百事公司上周宣布,公司首席执行官英德拉·诺伊(Indra Nooyi)将在领导这家食品和饮料巨头12年后辞职,54岁的总裁拉蒙·拉瓜尔塔(Ramon Laguarta)将于10月3日接替62岁的诺伊,成为百事可乐公司的第六任CEO。此外,电动汽车公司特斯拉首席执行官马斯克上周表示,他正在考虑以每股420美元的价格收购特斯拉公司,使其私有化。照此价格计算,该交易的总价值将达到20亿美元。美国证券交易委员会(SEC)已就马斯克发推文称考虑

IEA：全球原油供应面临挑战

□本报记者 张枕河

国际能源署(IEA)日前预计,委内瑞拉石油产量将持续降低,并刷新多年来的最低纪录,到今年年底或跌破100万桶/日,相当于比目前产量减少20%以上。

IEA指出,货币危机和管理不善导致委内瑞拉石油产量自今年年初起每日减少35万桶,并且没有好转的迹象。

换言之,如果不是委内瑞拉石油产量下降,可能维也纳石油减产协议的整体落实情况就不会达到121%,而将仅有61%。

IEA同时表示,美国对伊朗重启制裁将在今年晚些时候对原油市场产生重大影响。伊朗制裁结合其他地区的产量问题,将令全球原油市场供应面临挑战,同时还将冲击各国的空闲产能储备。

2016年底,欧佩克成员国与非欧佩克产

