

通胀数据公布在即 美债收益率继续攀升

□本报记者 陈晓刚

8日美债市场因“哥伦布日”休市一天。此前一周,以美债为首的全球债券市场遭遇重挫,单周价值损失约8760亿美元,全球债券总市值跌至48.9万亿美元,为2017年10月以来的最低水平。

9日亚太交易时间段,美债收益率继续攀升。其中10年期美债收益率在北京时间17时一度升至3.2594%,创2011年4月中旬以来新高。

本周三、四,美国将发布最新的生产者价格指数(PPI)、消费者价格指数(CPI)数据。由于通胀预期将对美债收益率产生重要影响,分析人士表示,如果通胀数据上行,将成为美债收益率继续走高的催化剂。

美债收益率上涨“马不停蹄”

去年12月29日,10年期美债收益率为2.4054%。今年4月下旬、5月中旬,该收益率都曾突破3%大关。进入9月以来,10年期美债收益率开始了新一轮的上涨,近期涨势更是加快,上周就上涨了超过17个基点。截至目前,10年期美债收益率今年以来已上涨80余个基点。根据英国金融时报的统计,过去30年间,只有1994年、1996年、1999年、2009年和2013年同期出现过如此涨幅。

摩根士丹利此前曾高调预测,10年期美债收益率在5月中旬触及3.12%时已达成年内峰值水平。其全球利率策略团队最新发布题为“我们的过失”的报告表示,摩根士丹利做多债市的倾向已经结束,连续表现强劲的美国经济数据“已经导致投资者重新评估美联储政策



视觉中国图片

和未来经济增长的前景”。大摩进一步预测,无论美债收益率未来上升还是下跌,收益率曲线都能进一步趋陡。

10年期美债的收益率通常被认定为“无风险收益率”,堪称全球资产定价之“锚”。如

果该收益率走高,意味着各类资产的收益率都要相应抬高。从历史数据来看,一旦10年期美债收益率出现较大波动,往往能够在整个金融市场形成连锁反应。

目前,美债收益率的搅动效应在美股市场

方面体现得比较明显。有“恐慌指数”之称的美CBOE波动性指数(VIX)8日一度升至18.38,创6月28日以来新高。诸多市场人士均判断,美股近期的震荡幅度会进一步上升。

重磅通胀数据将登场

美国9月份PPI、CPI数据将在本周三、四陆续公布。对此分析人士认为,8月份的大部分通胀数据都呈现疲软态势,因此9月份的数据十分重要。市场各方将密切关注美国通胀形势是否确实在今年下半年出现下滑。近期美债收益率上涨预示着市场对美国经济增长和通胀前景看涨的气氛升温。

目前市场普遍预期,美9月份PPI、核心PPI均将环比上涨0.2%;9月份CPI、核心CPI也将环比上涨0.2%。

彭博经济学家预测,受石油和大宗商品价格上涨影响,9月份PPI可能反弹。核心CPI尤其值得关注,由于基数效应以及经济基本面走好,核心CPI在今年早些时候大幅加速,最近该趋势已显示出失去动力的迹象。美联储决策者并不特别担心会出现通胀不可控的情况。

不过,今年以来的数据仍显示,自3月份核心CPI同比数据站上2%大关后,该数据一直没有回落到2%以下,意味着通胀形势并不乐观。与此同时,分析人士还认为,油价走高、失业率下降、全球贸易摩擦等因素未来都将在一定程度上推升美国的通胀水平。通胀预期上行,加息预期升高,对投资美国国债所要求的收益率也会升高。如果后期发布的通胀数据超出市场预期,可能会刺激美债收益率继续走高。

欧股“开季不利” 避险情绪恐蔓延

□本报记者 张枕河

进入第四季度,欧洲股市表现疲软,未能实现“开门红”,主要股指年内跌幅继续扩大。不仅如此,由于避险情绪蔓延,部分新兴市场股指也表现疲软,美元资产则相对表现稳定。

欧洲股市“风光不再”

去年表现抢眼的欧洲股市今年可谓“风光不再”,特别是进入10月份以后,主要股指进一步走软,拖累全年跌幅扩大。10月份以来,欧元区斯托克50指数累计下跌3%,欧洲斯托克600指数累计下跌3.33%,英国富时100指数累计下跌3.94%,法国CAC40指数累计下跌3.75%,德国DAX指数累计下跌2.88%,西班牙IBEX35指数累计下跌2.05%,意大利富时MIB指数累计下

跌4.47%。至此,今年以来,欧元区斯托克50指数累计下跌5.52%,欧洲斯托克600指数累计下跌4.36%,英国富时100指数累计下跌6.23%,德国DAX指数累计下跌7.94%,西班牙IBEX35指数累计下跌8.41%,意大利富时MIB指数累计下跌9.47%。

高盛集团在最新报告中指出,意大利预算赤字计划给欧洲股市,尤其是银行股和欧元造成额外的压力。

长期以来,意大利政府赤字问题严重,政府债务高企,特别是自6月民粹主义政府组阁成功后,市场一直担心为“昂贵的竞选承诺”买单将大幅提高意大利的负债水平。目前意大利的公共债务为2.3万亿欧元,已经是欧元区仅次于希腊的最高水平。另外,在2017年,意大利政府债务与GDP之间的比值高达131.8%,预计今年将达到130.8%,2019年将降至128%,而在

1988年至2017年间政府债务与GDP的平均比值约为111%,严重违反欧盟关于债务与GDP比值的規定。

由于债务问题,国际评级机构惠誉将意大利主权债信用从“展望”调至“负面”,同时对意大利债务趋势表示不容乐观,预计意大利新的联合政府在高负债的背景下放宽财政将会给经济招致更多潜在冲击。

新兴市场受波及

分析人士指出,除市场情绪外,欧元区本身经济疲软也是打压股市的原因。

最新数据显示,德国8月工业产出意外下滑0.3%而不是预期的增长0.4%。而基于对2800名左右欧洲投资者和分析师的调查,备受瞩目的欧元区Sentix投资者信心指数,10月自9月的12.0跌至11.4。

值得关注的是,新兴市场也开始受到欧洲市场等外因波及。受避险情绪、美国加息前景以及美元走强影响,近日新兴市场货币走势疲软。美国国债收益率飙升的影响从多数新兴市场货币走势中可见一斑,印度卢比跌至纪录新低,美元兑印度卢比突破74.00,印尼盾也触及20年新低,南非兰特跌至三周最低点。

富拓集团在最新报告中指出,考虑到新兴市场面临的压力会继续上升,尤其是那些经常账户赤字和债务水平较高的经济体,新兴市场前景比较黯淡。而美元从避险资金、加息预期和强劲经济表现中获得支撑。美联储预计将于12月份加息,2019年再加息三次,利差交易为美元提供支撑。从技术面看,美元指数有望进一步走高,上看96.00。若该指数收盘突破这一水平,则短线将上探96.43。

罗素2000指数回调 小盘股或现抄底机会

□本报记者 鲁秀丽

三季度标普500指数和纳斯达克指数分别创下自2013年四季度和2017年一季度以来最大单季涨幅,而今年以来表现抢眼的以罗素2000指数为代表的小盘股却领先于大盘股率先见顶明显回调。

与依赖国际业务的大盘股不同,得益于美国经济强劲,三季报来袭或为扭转罗素2000指数颓势提供催化剂,市场预期后市小盘股吸引力将强于大盘股。

大小盘股走势背离

罗素2000指数由富时罗素创建,该机构计算了约1万家美国上市公司的市值。在规模最大的3000家公司中,富时罗素将前1000家纳入罗素1000指数,将市值较小的剩余2000家纳入罗素2000指数。目前罗素2000指数中,只有LIB-

ERTY MEDIA BRAVES市值超过100亿美元。截至10月8日,罗素2000指数成分股总市值为2.6万亿美元,同日标普500指数成分股总市值为26万亿美元,两者相差10倍。

前三季度,罗素2000指数在大部分时间里跑赢标普500指数,其中截至8月31日,罗素2000指数累计上涨13.4%,同期标普500指数涨幅为8.5%。然而从9月初开始,罗素2000指数开始下滑,9月份,罗素2000指数累计下滑2.4%,标普500指数和道琼斯工业指数同期分别上涨0.6%和2%,衡量小盘股表现的标普600指数同期也下跌3.3%。

标普公司分析师表示,美国大盘股和小盘股涨势背离的情况并不常见,1994年标普500指数上涨时,小盘股曾出现短暂的数月下跌。巴伦周刊数据显示,罗素2000指数权重股公司15%的销售额来自国际市场,标普500指数权重股公司销售额的40%来自国际市场。对此有分

析指出,小盘股的弱势或源于对美国国内经济的担忧,近期贸易摩擦情绪的缓和也为大盘股公司增添上涨动力。

个股方面,Wind数据显示,年初至今罗素2000指数成分股中,1100只股票上涨。TANDEM DIABETES CARE和国家信息基础设施控股涨超10倍,分别上涨13.71倍和12.95倍,同时涨幅1倍的股票共计69只。而最近一个月仅有559只股票实现上涨。

小盘股成长性可期

机构表示,美国颁布减税政策且放松管制后,对小盘股公司的多重利好已开始显现,以罗素2000指数为代表的中小盘股表现后市可期。

Interactive Brokers Group分析师Steve Sosnick10月9日接受彭博采访时表示,全球贸易局势的不确定性将使投资者目光再度聚焦以罗素2000指数为代表性的小盘股公司,罗素2000

指数目前正迎来抄底良机。

芝商所发布研报称,虽然自2014年年初以来,得益于美国经济扩张的日益成熟,标普500指数持续跑赢罗素2000指数,目前大盘股估值已高,相比之下,后市更期待小盘股的表现。另据B.Riley FBR预计,小盘股有可能在今年剩下的时间内持续跑赢大盘股,并预计到年末时罗素2000指数将突破1800点关口,较年初上涨16%。资管公司Opus的投资组合经理Adam Eagleston也表示,随着美国经济增长预期高企,2019年小盘股吸引力将强于大盘股。

投资公司Royce & Associates首席投资官Francis Gannon表示,持续看好小盘股未来的表现,美联储加息的大环境将助推小盘股上涨。该机构称,在截至2018年6月30日前的过去20年中,10年期美债收益率上升时,罗素2000指数表现优于罗素1000指数(大盘股)表现的概率为70%。

IMF下调今明两年全球经济增长预期

□本报实习记者 周璐璐

国际货币基金组织(IMF)在9日最新发布的《世界经济展望报告》中指出,贸易紧张局势升级导致经济增长减速,部分新兴市场的前景走弱,因此该机构自2016年7月以来首次下调全球经济增长预期。

IMF预计2018年至2019年全球经济将保持稳定增长,但其速度不如此前4月份预计的那么强劲。因此,该机构将2018年至2019年全球经济增长率由4月份预期的3.9%下调至3.7%。

多因素拖累增长预期

IMF在该报告中表示,全球经济增长未达到期望的均衡水平,此前指出的经济风险已经

变为现实,增长预期受到进一步负面冲击的可能性已经上升。

该报告指出,国家间经济增长的失衡情况更加严重。发达经济体的核心通胀率基本保持在低水平,金融环境依然宽松,而新兴市场和发展中经济体则不然。IMF在最新发布的《全球金融稳定报告》中指出,过去六个月里,新兴市场和发展中经济体的金融环境已经显著收紧。截至2018年10月5日的彭博数据显示,二十国集团国家的中央银行最近大多上调了政策利率。由于美国货币政策逐步收紧,贸易存在不确定性,新兴市场和发展中经济体的资本流入受到抑制,货币出现贬值,股票市场下挫,利率和利差承压。

此外,IMF首席经济学家莫里斯·奥波斯费

尔德表示,在低利率环境下政府债务持续上升,会导致政府在应对经济下行时缺乏政策空间。

因此,IMF预测,2018年至2019年全球经济将增长3.7%,低于其在4月份预测的3.9%。另外,IMF此次将2019年美国经济增长预期由2.7%下调至2.5%,维持2018年预期2.9%不变;将2019年中国经济增长预期由6.4%下调至6.2%,维持2018年预期6.6%不变;将2018年欧元区增长预期由2.2%下调至2.0%,维持2019年预期1.9%不变。

长期挑战不容忽视

IMF在报告中指出,在面对当前种种不确定时,各经济体所面临的长期挑战亦不容忽视。大多数发达经济体面临的长期挑战来自于

以下几方面:工人收入增长缓慢,社会流动性降低,以及一些国家对结构性经济变化的政策应对不充分。新兴市场和发展中经济体所面临的长期挑战情况各异,主要包括需改善投资环境以减轻劳动力市场的二元性,以及需改善教育体系等。

对此,IMF在其报告中表示,目前来说,确保经济增长具有包容性比以往任何时候都具有重要意义。无论收入水平如何,所有国家都必须使本国劳动者做好适应新技术以及工作方法和工作性质的改变。

国际货币基金组织、世界银行和世界贸易组织日前联合发布报告,呼吁各经济体继续推动全球贸易一体化改革,重振多边贸易体系,以更好适应现代世界经济形势发展变化的需要。

美银美林经济学家认为 高油价将拖累全球经济增长

美银美林经济学家伊桑·哈里斯、阿迪亚·比海夫最新发布研究报告称,如果油价升破每桶100美元水平,那将导致明年全球经济增长减少0.2个百分点。

报告称:“油价走高看上去不可避免,在我们看来,每桶100美元的水平触手可及。”两位经济学家表示,地缘局势、页岩油领域遭遇的瓶颈以及原油需求的增加,都使油价面临上行风险。油价走高会减缓欧元区、英国和日本的经济增长速度,不过美国、澳大利亚和巴西能源产量的增加有望缓冲全球经济所遭受的冲击。

报告还认为,美元走势将成为一个“摇摆因素”。美元走强会使“结果进一步两极分化”,原油进口国会雪上加霜,产油国则会从中受益;如果美元走软,那将会“起到一个平衡器的作用”。

布伦特原油期货价格今年以来已经上涨逾25%,8日报每桶84.35美元。对此,国际能源署署长比罗尔9日表示,油市非常紧张,“昂贵能源”的时代已经重返。(陈晓刚)

科尔尼:油气企业 善于利用数据改善业绩

国际咨询公司科尔尼最新发布的报告显示,从全球来看,企业借助领先的数据分析能力最多可提升高达60%的利润。油气、工业产品和高科技行业在利用数据分析做出战略决策,从而提高营收方面最为先进。中国企业在数据分析成熟度和基于数据分析创造价值方面都处于全球领导地位,数据分析创造的价值比全球其他地区企业高出16%。

据介绍,该报告用6个月的时间深入调查了来自全球主要地区34个国家的平均收益为38亿美元的400多家公司。报告梳理了数据分析对拉动需求和降低成本所产生的总体影响,评估数据分析对企业利润的影响,以及利用数据分析创造价值需要具备哪些能力。

报告调查结果发现,企业是否具备数据分析战略对公司收入产生巨大影响,而且对数据的使用越成熟,企业的利润越高。然而,在受访企业中,只有8%能够算得上是数据分析的“领导者”。落后企业如果能够解决风险承受能力等限制因素,建立战略框架和领导力,利润最高可提升60%。(张枕河)

美的置业拟11日挂牌港交所

中国房地产开发商美的置业(新上市编号:03990HK)9日发布消息称,计划10月11日正式在香港联交所主板挂牌交易。美的置业每股价格定于17港元,位于IPO定价区间下限,总募资额为30.6亿港元,该公司联合保荐人为法国巴黎银行和中信里昂证券。

据美的置业招股书披露,近年来,美的置业业绩持续增长,收入主要来自住宅、商业及多元用途物业。2015年至2017年,该公司合约销售额分别为人民币111亿元、206亿元和507亿元,复合年增长率约113.7%;同期净利润分别为人民币3.83亿元、9.93亿元和18.93亿元。2018年前三月,已实现合约销售额约人民币141亿元。

公开资料显示,美的置业集团成立于2004年,截至2018年6月30日,该集团拥有142个规模化的项目组合。该公司的业务主要分为三大部分:物业开发及销售、物业管理服务、商业物业投资及营运。(周璐璐)

高盛:标普500公司 今年现金支出增19%

高盛分析师Cole Hunter日前发布研报称,受强劲业绩增长、税率下降以及海外资金回流提振,标普500指数成分股企业今年现金支出料将猛增19%,达到2.66万亿美元,创下2011年以来的最大增幅。

Cole Hunter预期,2019年标普500指数成分股企业的现金支出将再度增长13%,升至3万亿美元。其中51%的资金将用于旨在促进增长的投资,如资本支出、研发和并购,49%将通过股票回购和支付股息的形式返还给股东。

回购方面,今年预料激增44%后,明年股票回购规模可能增长22%,至9400亿美元。Cole Hunter写道,“企业有能力继续使用微软的产品来进行其数字平台的扩张,双方合作的项目包括全新身份认证,例如在面部识别中加入嵌入式AI(司机和用户可以选择性使用),以此来取代之前老旧的身份核查方式。双方还将深入研究在Grab上自然语言处理、机器学习和AI的应用,例如地图、欺诈检测服务以及乘客可以对当前位置进行拍照,并转换成具体地址来发送司机机。”(鲁秀丽)

微软战略投资Grab 进行AI和大数据项目合作

微软公司10月8日晚间宣布,对新加坡打车应用平台Grab进行战略投资,此次交易包括在大数据和人工智能(AI)项目方面的合作,Grab将会把微软云平台Azure作为其优先选择的云平台。目前双方还未透露具体金额。此次联手,Grab将会使用微软的产品来进行其数字平台的扩张,双方合作的项目包括全新身份认证,例如在面部识别中加入嵌入式AI(司机和用户可以选择性使用),以此来取代之前老旧的身份核查方式。双方还将深入研究在Grab上自然语言处理、机器学习和AI的应用,例如地图、欺诈检测服务以及乘客可以对当前位置进行拍照,并转换成具体地址来发送司机机。

目前Grab累计获得了包括软银、丰田、滴滴出行等公司在内的15轮融资,融资金额达61亿美元。(鲁秀丽)