

科技巨头财报 本周集中登场

□霍华德·斯韦尔布拉特

截至上周末,标普500成分股中已有109家公司发布财报,其中近七成(76家)公司盈利超预期;近六成(63家)公司销售额超预期。虽然2018年第四季度的盈利预期较2018年第三季度的创纪录盈利数据下降4%,但预计仍将实现17.3%的同比增长。预计2018年全年盈利将较2017年增长25.5%,2019年将实现同比增长7.8%。

苹果、脸书、微软、亚马逊等科技巨头财报本周集中亮相,部分制造业巨头财报也将陆续登场。市场关注焦点将从机械巨头卡特彼勒周一发布的财报开始;周二制造业巨头3M、摩托车制造商哈雷戴维森、医药巨头辉瑞、电信服务公司Verizon、苹果和eBay将发布财报;周三将发布财报的公司包括美国电话电报公司、波音、麦当劳、脸书、微软和VISA;周四化工巨头杜邦、通用电气以及亚马逊的财报将陆续发布;周五将以石油巨头财报收尾,当日雪佛龙和埃克森美孚将发布财报。

上周标普500指数收于2664.76点,较前一周的2670.71点下跌0.22%。2019年开年以来,标普500指数上涨6.3%,较2018年12月24日上涨13.34%,较近期高点(2018年9月20日,收于2930.75点)下跌9.08%。自2016年11月8日美国大选以来,标普500指数累计上涨24.55%,较自2009年3月9日开始的牛市累计上涨294%。

标普500指数涵盖的11个板块中,上周有3个板块实现上涨,而此前两周,11个板块中有10个板块实现上涨。上周房地产板块表现最好,上涨1.50%,年初至今累计增幅为6.90%;能源股上周表现最差,下跌1.45%,但仍是年初至今表现最好的板块,累计增幅为9.58%;金融板块上周盈亏平衡,年初至今上涨9.03%;信息技术板块上周上涨1%,年初至今上涨6.41%,自2016年11月8日大选以来上涨44.83%,为11大板块表现最佳。

公司方面,苹果公司上周解雇了其自动驾驶团队的200多名员工。科技巨头市值排名再度生变,依次为微软(8230亿美元)、亚马逊(8170亿美元)、Alphabet(7610亿美元)、苹果(7460亿美元)。加州公用事业供应商PG&E股价上周上涨62.8%,公司获加州消防部门判定,与2017年10月加州发生的火灾无关,该宗山火导致22人死亡及逾5600座建筑物被焚毁,上述消息令PG&E股价24日大涨75%。

美国政府“停摆”事件上周迎来临时转机。美国当地时间1月25日,美国总统特朗普表示,将尽快签署一项(临时开支)法案,政府将开门三周,这对华尔街意味着延迟的经济报告将陆续发布。

本周的主要经济报告将自周二起陆续发布,当日将发布美国1月谘商会消费者信心指数。美国2018年四季度GDP平减指数年化季环比初值、美国12月成屋签约销售指数同比环比数据将于周三公布。周四美联储FOMC(联邦公开市场委员会)将公布利率决议及政策声明、美国12月核心PCE(个人消费支出)物价指数同比数据也将出炉。周五将公布美国1月ISM(供应管理协会)制造业指数,以及美国1月非农就业人口变动数据。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,翁秀丽编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

瑞银预计

欧央行将延后加息时点

□本报记者 张枕河

瑞银在最新报告中预计,根据最新的情景假设,欧央行将于今年12月启动加息20个基点,然后在明年3月再加息20个基点,到时候正式结束负利率政策。按照此前计划,欧央行将于今年夏季加息。

近期欧元区经济持续表现疲弱,包括PMI在内的多项数据不及市场预期。数据编制机构Markit最新数据显示,欧元区1月制造业PMI初值为50.5,创下2014年11月以来最低;1月综合PMI初值为50.7,创2013年7月以来最低。特别是德国1月制造业PMI初值仅为49.9,不仅不及预期和前值的51.5,还跌破了50的“荣枯线”。

瑞银分析师表示,市场对1月31日即将公布的四季度经济增长数据已不寄予希望。如果今年一季度及二季度经济活动没有迅速回升,将对当地经济增长构成额外的打击。

欧元区利率政策正常化最近数月有回落之势,欧央行需要延后及减少加息幅度的风险有所增加,瑞银估计未来两至三年才能完全再投资到期证券,也不排除延长定向长期再融资操作(TLTRO)。

联储暂停加息,新兴市场货币将获得喘息的空间。一些新兴市场在2019年将会表现很好,尤其是一些东南亚国家,包括越南、老挝、柬埔寨、马来西亚等地。从地理上看,从印度到印度尼西亚再到越南,这个接近于三角形的区域,在2019年和2020年经济都会表现良好。

对于中国,埃里克预期在2019年上半年,中国经济增速会慢一些,但在2019年下半年将显示出增长实力。他指出,“我对中国持乐观态度。中国央行一直在放松货币政策,几年前央行多次降息,并从那时起将利率保持在低水平。最近,央行降低了存款准备金率,因此我们看到了中国收益率曲线的陡峭变化。我认为今年上半年中国经济可能会增长偏缓,但下半年将会出现稳健的增长,我对中国2019年全年的表现非常乐观。2020年中国经济增速预期可能在6.5%左右。”

就行业而言,埃里克表示,全球消费支出将保持强劲,必需消费品和非必需消费品可能稳健增长,同时医疗保健可能是全球经济中非常繁荣的一个领域。“中国的内需一直在强劲增长,有助于满足内需的行业,包括服务业、医疗保健和金融业都有非常大的发展潜力。在金融市场方面,我认为中国的股票被低估了,现在估值处于偏低的位置。”埃里克指出。(Erik Norland目前担任芝商所高级经济学家兼执行董事,负责撰写全球金融市场的经济分析,是芝商所全球经济、金融与地缘政治环境发言人之一。)

EPFR数据显示 新兴市场受追捧 欧洲持续“遇冷”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新公布的周度报告显示,上周全球股票型基金出现5.23亿美元的资金净流出,表现好于此前一周的高达48亿美元的资金净流出,但远不及再之前一周净流入61.6亿美元的情况。上周全球债券型基金则表现良好,吸引52亿美元的资金净流入,好于此前一周的净流入28亿美元。

而分地区看,欧洲市场最不受投资者青睐,欧洲债券型基金在过去24周内第21次出现资金净流出,欧洲股票型基金在过去46周内第45次出现资金净流出。

意大利股票型基金的资金赎回额攀升至35周高位。法国股票型基金出现过去17周内的第16次资金净流出。但由于经济数据较好,奥地利股票型基金出现自2015年四季度以来的最大资金净流入。

在上周最新的欧央行议息会议后,欧央行行长德拉吉承认了欧元区经济面临的不利因素,包括德国和意大利经济增长速度正在放缓,正在进行的英国“脱欧”以及法国改革进程并没有那么顺利等。

美国股票型基金上周继续遭遇资金净流出,但值得关注的是,上周美国大盘股基金吸引超过20亿美元的资金净流入,表现远好于成长型基金。

基石药业的研发支出分别为2.47亿元、2.13亿元和5.09亿元。

基石药业在招股书中表示,公司预期在未来几年会产生巨大开支且经营亏损持续。其同时表示,由于受到在研药物的开发状况、监管批准时间以及获批后在研药物的商业化等因素影响,公司的财务表现将因药物产品的发展阶段不同而出现波动。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍回落,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌0.4个波幅点至18.6%,国企指数的引伸波幅下跌0.5个波幅点至19.9%;个股板快方面,信息科技股腾讯的引伸波幅下跌1.2个波幅点至29.8%;国际银行股汇丰的引伸波幅下跌约0.6个波幅点至16.9%;港交所的引伸波幅下跌约0.4个波幅点至20.3%。

期权市场的引伸波幅连续两周显著回落,反映市场对短期后市的忧虑逐渐舒缓。过去一周交投略为回升,但是波幅未有显著增加,持有权证的投资者普遍因引伸波幅下跌而未能达到预期的回报效果。特别是以一些短期场外证部署,即使正股股价有所反弹,但时间值损耗加上引伸波幅回落对权证价格产生的负面影响,会抵消因正股股价上升带来的回报,令相关条款的权证未如理想,发挥不到理论上的杠杆效应。反观,若以牛熊证部署的话,则不会受到引伸波幅的影响,加上牛熊证对冲值接近一的特性,可以较有效地捕捉到这一次反弹浪带来的机遇。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

芝商所高级经济学家埃里克·诺兰德:

美元或走弱 新兴市场前景乐观

□本报记者 倪伟

2018年美联储持续加息,美股上涨美元走强,而新兴市场经济受挫,股市汇市大幅下跌。进入2019年,美联储似乎因多种因素意欲放缓加息步伐,开年全球市场明显回暖。日前,就全球经济2019年走向和对资本市场的预期,中国证券报记者独家采访了芝商所高级经济学家兼执行董事埃里克·诺兰德(Erik Norland)。埃里克表示,预期2019年不会出现经济衰退,美国经济增速将明显放缓,美元会出现走势疲软;欧洲和英国经济将走出阴霾,汇率走强;而新兴市场,尤其是东南亚市场将表现强劲,新兴市场货币获得喘息空间,中国经济下半年将稳健增长。

2019年美国 经济疲软 美元走弱

美国经济2018年获得了快速增长,股市走牛,美元走强。而进入2019年,埃里克表示,美国经济今年存在很多风险,而最大的风险是美国联储在过去几年持续加息带来的影响。同时,美国政府关闭以及贸易摩擦也将导致美国经济增速大幅放缓。

埃里克指出,目前估算2018年美国经济增长约为3%,而在2019年,预期增长率将下降至1.5%附近,这是自2010年以来增长率平均值。虽然这并不是一个很好的增速表现,但经济仍将小幅增长,衰退的可能性很低。虽然美国政府关闭显然会对经济带来明显的负面影响,预

期可能会使一季度GDP增速放缓约0.5%,这将增加经济衰退的可能性,但相信政府停摆不会持续太久,而美联储加息速度也将放缓,因此经济衰退的可能性不大。

埃里克指出,美元在2019年可能会成为弱勢货币。在过去八年的大部分时间里,美元一直走强。尤其是在2018年,美元强势的主要原因一方面因为美联储不断加息,另一方面因为美国经济的增速大大超过了其他发达国家的经济增速。但这两个因素预期都不可能再在2019年成立。一方面,美联储可能会保持目前的货币政策相当长一段时间不变;其次,美国的经济增速2019年将会下降很多,这都不利于美元走强。此外,埃里克表示,还有一个值得注意的因素,美国政府的财政预算赤字非常大,它从2016年GDP的2%增长到2018年GDP的4.5%,因此2019年美国的预算赤字也将非常庞大,在融资需求方面,它也可能导致美元走势疲软。

此外,当美元疲软时,黄金往往表现良好,埃里克指出,如果由于预算赤字,经济增长放缓以及美联储暂停收紧货币政策而导致美元走弱,那么2019年黄金表现可能相当强劲。

欧洲走出阴霾 新兴市场乐观

对于欧洲而言,尽管其经济在2018年表现出一些疲软,但埃里克表示,相信其经济增速将在2019年走出阴霾。欧元方面,他预计2019年欧元兑美元可能会走强。“虽然人们担心欧洲

EPFR数据显示

新兴市场受追捧 欧洲持续“遇冷”

□本报记者 张枕河

新兴市场股票型基金已经连续第15周吸金,创下自2017年第三季度连续21周吸金以来的最长纪录。EPFR指出,包括国际货币基金组织(IMF)等权威机构的数据显示,未来新兴市场的经济增速依然将远高于发达市场,这对于投资者长线投资无疑是乐观的支撑因素。

自去年第四季度以来,中国股票型基金一直是支撑新兴市场股票型基金的重要因素之一。最新数据显示,亚太(除日本外)股票型基金中,投资者对于中国股市的配置额度比例创下一年来的新高。

然而与中国的相对乐观形成对比的是,前沿新兴市场股票型基金在过去13周内第12次出现资金净流出,过去28周内第26次出现资金净流出,越南目前仍是该基金组别中投资者额度占比最大的单一国家,但科威特和阿根廷的

权重也在1月份出现上升。其他新兴市场国家中,投资者从墨西哥股票型基金中撤资超过2亿美元,这是自2017年3月以来的最大资金净流出金额,部分原因是担心该国央行将在下个月上调已经达到10年高点的基准利率。

欧洲市场资金外流

EPFR报告指出,与新兴市场相对乐观的趋势截然相反,发达市场股票型基金在过去10周内第9次出现资金净流出。

日本股票型基金连续第二周成为唯一一个吸引资金净流入的主要发达市场股基,在过去16周内第13次出现资金净流入。

由于英国脱欧前景仍然不明,欧元区宏观经济数据乏善可陈,意大利出现技术性衰退可能升温等因素,投资者继续对欧洲市场望而却

基石药业拟启动赴港IPO路演

□本报实习记者 周璐璐

据媒体1月27日报道,生物科技企基石药业计划于1月28日开启非交易路演。据悉,基石药业2018年11月11日向港交所递交招股书,高盛和摩根士丹利是其IPO联席保荐人,此次IPO拟募资4亿美元。成功挂牌后,基石药业将成为继歌礼制药、百济神州、华领医药、信达生

物和君实生物之后第六家赴港上市的未盈利生物科技企。

公开资料显示,基石药业成立于2015年12月,是一家创新型生物制药企业。公司专注于肿瘤免疫药物的开发和联合治疗,目前拥有14条药物研发管线,包括三种处于临床阶段的肿瘤免疫治疗骨干候选药物(PD-L1、PD-1及CT-LA-4抗体)。

但由于目前仍没有商业化的产品,基石药业迄今尚未实现盈利。据基石药业招股书显示,2016年和2017年,公司亏损分别为2.53亿元(单位:人民币;下同)和3.43亿元;截至2018年6月30日止的2018年上半年,公司亏损7.44亿元,同比增长高达459.4%。据悉,公司大部分经营亏损来源于研发开支和行政支出费用,其中,2016年、2017年及2018年上半年

恒指重心抬升 节前有望突破28000点

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

上周五港股显著反弹,连续几日至在27000点附近争持后,周五在中资金融股提振下再次强势冲高,实现周K线四连涨。恒指重心持续抬升,自1月初以来的上升浪维持良好,尤其连续两个千点关口附近的整理均获得不错支撑。当前外围市况普遍向好,市场风险偏好加速回升,港股也保持着震荡上行步伐,春节前或有机会突破28000点关口。

中资银行股与保险股已成为推升恒指闯关的重要力量,上周五建设银行、工商银行、中国平安及中国人寿等均出现较大升幅,也带动蓝筹股方面全线走强,权重股腾讯更飙升逾4%。消息面上,就在首单银行永续债发行前夕,央行于上周四宣布创设央行票据互换工具(CBS),以保证永续债流动性,并且放开了保险资金投资永续债的限制。内地商业银行发行永续债,旨在补足资本金,真正放宽信用,才能更好地支持实体经济发展。此举除了利好金融板块外,对整个宏观经济及资本市场均形成正面效应。而且,港股蓝筹股逐步扩大升幅,也能进一步夯实市场信心。

回看去年四季度,市场关于全球经济下滑的忧虑到达顶点,但其后各主要央行开始调整货币政策口径,目前偏宽松的预期已逐渐明朗化,各股票市场在近一个月均出现不错反弹。上周欧央行一如预期维持货币政策不变,宽松刺

激经济仍是主基调,毕竟最新的数据显示欧元区经济仍面临下行风险。美国股市上周高位有所反复,连续上涨后市场有整理需求。近期新出炉的企业财报大体正面,给市场形成不错支撑,但政府停摆问题仍未决,且中美贸易谈判也是焦点,投资气氛偏向观望。内地A股过去一周窄幅波动,沪指在2600点附近反复争持,考虑到农历春节假期临近,市场交投清淡,走势相对保守。不过,利好政策面持续向市场注入信心,投资者持股过节意愿增强,若月底中美贸易谈判有利好消息,无论A股还是港股或都有机会再上一个台阶。

恒指牛熊证资金流方面,至上周四的过去5个交易日,恒指牛证合计获得约4270亿港元资金净流入做多,熊证则出现约2.02亿港元净流出,短线资金仍较部署空单博调整。街货分布方面,截至上周四,恒指牛证街货主要分布在收回价26500点至26900点之间,累计相当约2517张期指合约;熊证街货主要在收回价27300点至27600点之间,累计约4395张期指合约。

个股资金流数据方面,腾讯控股上周股价一度考验330港元附近支撑,周五劲升逾4%,重上340港元水平,其相关认购证及牛证过去一周分别获得约3950万及2130亿港元资金净流入;反观,认沽证及熊证则分别有约1090万及330亿港元资金净流出。另外,中移动及港交所期内亦吸引资金留意相关认购证及牛证部

去年全球消费行业 跨境并购交易额 同比降44.3%

□本报记者 张枕河

国际律师事务所霍金路伟旗下的并购交易动态(Deal Dynamics M&A)最新数据显示,在2018年第四季度,全球消费行业跨境交易规模达到394亿美元,环比增长39%。然而,在2018年全年,全球消费行业的跨境并购交易额则较2017年大幅下降44.3%。

展望2019年,霍金路伟强调,尽管2018年全年消费行业跨境并购交易额有所下降,但该行业的活跃度并未呈现稳定下行的趋势,特别是全球消费品牌都希望在中国市场找到良好的收购机会。

霍金路伟合伙人Kelly Tubman Hardy表示,随着中国中产阶层的逐步壮大,全球标志性消费品牌都在积极寻求在华收购机会,以便进入这个快速增长的市场。与此同时,中国公司也对收购国际品牌表示出极大的兴趣。“消费行业的并购在很大程度上受到人口因素的驱动,企业对此无法忽视。满足新兴市场需求这一愿望,无疑是刺激交易的一个显著因素。”