

经济下行担忧重现 海外股市涨势放缓

电信巨头“口水战”不断
美国5G市场竞争升温

□本报记者 詹秀丽

2月7日美国第四大通信运营商 Sprint 控诉美国第二大通信运营商 AT&T,因AT&T使用“5G E”字样误导消费者。而此前一周美国第一大运营商 Verizon 则表示,因5G家庭硬件直至2019年下半年才将推出,因此暂停5G部署。

分析人士指出,5G不仅仅是对4G的扩展,也不单纯意味着更快的无线能力,5G可以让数十亿设备和来自这些设备数据集合的连接和交互成为可能,其将加速物联网、自动驾驶、人工智能、远程医疗等前沿技术的落地。

美电信运营商掀“口水战”

AT&T 于 2017 年推出“5G Evolution”品牌(简称5G E),虽然拥有5G字样,但实际上仍是4G LTE网络,因此备受争议。Sprint在起诉书中表示,“5G E”具有明显的误导性,在一份调查中,54%的消费者认为5G E网络与5G相同,甚至更好;43%的消费者认为购买AT&T手机,便能获得5G功能。

显然AT&T并不认为“5G E”存在误导行为,“我们在两年多前引入5G Evolution,并且明确将其定义为基于标准的5G业务发展步骤。5G Evolution和5G E只是让用户了解他们何时处于网速两倍于标准LTE的区域,我们将在继续部署5G Evolution的同时应对该诉讼。”

美国科技网站The Verge认为,运营商一直在推广混视听的品牌吸引用户,除了AT&T的“5G E”外,电视互联网协会(NCTA)推出的10G概念更是大抢风头。在1月初举行的2019年CES(美国消费电子展)展会上,NCTA与以CableLabs和Cable Europe为代表的有线网络机构合作,宣传称之为“10G”的活动。NCTA总裁兼CEO迈克尔·鲍威尔表示,“10G平台是有线网络的大跃进,更快的速度,更大的容量,将突破消费者对数字体验的想象力。”无独有偶,此前在3G时代,T-Mobile便在支持HSPA+的手机上率先使用了“4G”标识,2012年iPhone 5升级iOS 5.1之后便会显示4G网络标识,即便它只是一款3G手机。

曾在2018年10月推出全球首个5G商用服务“5G Home”的Verizon则于1月29日发布财报后,在与分析师举行的2018年第四季度财报电话会议上表示,基于标准的5G家庭硬件要到2019年下半年才会推出,因此将暂停5G服务在更多城市的商用推广。

5G竞争硝烟四起

分析人士指出,从目前美国市场结构来看,电信运营商Verizon和AT&T瓜分了70%的无线通信市场份额,剩余30%的用户主要由T-Mobile和Sprint占领。不过自2018年T-Mobile以全股票交易方式收购Sprint后,美国电信市场长期保持的“两超两强”的四巨头格局已演变为“三国杀”。而站上5G正在开启的新一轮赛道,美国电信巨头围绕5G掀起的口水战,无疑意味着行业战争的再度升级。

备受关注的是,自2016年以来,美国已连续发布多个涉及5G的规划文件。2018年11月14日,FCC(美国联邦通讯委员会)则首次启动了5G频谱拍卖,标志着美国开始陆续发放5G牌照。随着5G赛道逐渐清晰,针对5G的大规模投资已箭在弦上。

有别于全球其他国家中低频优先部署,目前美国的5G频谱应用主要集中在毫米波,两大运营商Verizon和AT&T均发布了采用毫米波的计划。Verizon正在将高频段频谱用于固定无线住宅宽带服务,AT&T正在关注基于标准的移动5G。此外,T-Mobile和Sprint去年合并后,两者计划在三年内将会投入400亿美元建设5G网络。

围绕5G发力的芯片供应商和硬件制造商也已卷入竞争。为摆脱高通高昂的5G专利费,苹果转投英特尔,但后因英特尔5G基带(手机通讯模块)研发缓慢,导致苹果失去了5G的先发优势。最终,在受够外界频繁制约后,有消息称,苹果果决放弃技术的高级副总裁约翰·斯鲁吉于今年1月接管了该公司的调制解调器芯片设计工作,苹果将自研基带芯片。

摩根大通亚洲证券研究主管 James Sullivan 此前表示,市场对5G的关注远远超过了该技术在现实世界中的影响。野村中国通信及高科技股票分析师殷冰表示,预期从2020年开始,5G商用化才真正展开,对无线侧和承载网络的需求,会比2019年有明显的增长。

□本报记者 陈晓刚

由于对全球经济增长放缓的担忧情绪重现,美国股市上周先扬后抑,道琼斯指数、标普500指数小幅上涨;欧洲各主要股指上周普遍冲高回落;亚太区主要股指呈现震荡态势。

欧盟委员会上周下调了欧元区经济增长预期,欧元区所有主要经济体的增长预期均被下调,加重了股票市场投资者对全球经济增长放缓的担忧情绪。与此同时,一些重要经济体的央行货币政策预期发生转变也备受关注。

股市震荡

今年1月,美股三大指数齐齐上涨超过7%,创下了三十年来的最佳表现。市场人士认为,这主要是由于美联储货币政策前景转向温和激发了投资者的入场热情。但进入2月以来,这种热情已出现明显降温趋势。

道琼斯指数在上周一、二上涨后连跌三个交易日,上周五(2月8日)盘中更是一度大跌近300点,当日下跌63.27点至25106.26点,跌幅为0.25%。上周,道指累计上涨0.17%,标普500指数涨0.05%,纳斯达克综合指数涨0.47%。

欧洲股市方面,欧洲STOXX600指数2月8日跌0.56%至358.07点,上周累计下跌近0.46%;德国DAX30指数上周累计下跌约2.45%,法国CAC40指数上周累计下跌约1.15%,英国富时100指数上周则累计上涨逾0.72%。

跟随美欧股市走势,亚太股市呈震荡态势,在上周后半段表现不佳。日本日经225指数2月8日大跌逾2%至20333.17点,上周累计下跌2.19%;在春节假期后的第一个交易日(2月8日),香港恒生指数大幅低开逐日向上,跌4389点至27946.32点,跌幅为0.16%。

不确定因素增多

目前已经披露的数据显示,2018年第四季度美国上市公司盈利状况良好。但市场人士担忧,这种良好的势头是否可以延续到今年第一季度。另外,特朗普政府推出的减税政策已经实施一年,减税对公司盈利的提振作用已经消失,2019年美国上市公司盈利状况或将不如2018年。

2018年下半年以来,美国经济增长放缓迹象持续引发了投资者担忧,甚至有观点认为美国经济将出现衰退。美国纽约联储的数据模型最新预测,美国金融状况一直在收紧,这可能导致2019年的经济增速大幅放缓,2019年美国经济增长或仅为1.6%,低于

2018年10月预测的1.9%。

投资者还在继续密切关注美国国会两党是否能就边境墙预算争议尽快达成一致,特朗普总统在此前发布的国情咨文中强调,如果他所提出的“筑墙”预算案未获批准,不排除让美国政府再关门的可能性。如果政府短暂开门后再次停摆,美股市场的人气可能会进一步承压。

欧盟委员会7日公布的经济预测报告更加重了股票市场的担忧情绪。在报告中,欧盟将欧元区2019年GDP增速预期下调至1.3%,低于此前预测的1.9%;将2020年GDP预期下调至1.6%,低于此前预测的1.7%。欧盟警告称,即使是此次下调后的增长预期,也面临“巨大不确定性”。全球经济增长放缓、贸易摩擦方面的不确定性等因素都将对欧元区经济前景构成外部风险。

部分央行政策立场松动

印度央行2月7日意外宣布,将基准利率下调25个基点至6.25%,同时大幅下调了通胀预期。该行称,未来的货币政策立场将从之前的“紧缩”调整为“中性”,此次降息是该行自2018年8月以来首次放松货币政策。

在印度打响新兴经济体降息第一枪后,分析人士认为,随着全球经济增长风险上升,或有更多新兴经济体央行跟进放松货币政策。

澳大利亚联储也释放政策立场转变信号。2月7日,澳大利亚联储主席洛威称,全球经济风险加剧,澳大利亚经济可能比预期的更加疲弱。8日,该行发布的货币政策声明大幅下调澳大利亚经济增长预期,将截至2019年6月的财年经济增速预期由3.25%下调至2.5%,同时下调2020年经济增速预期,并暗示未来降息的概率增大。

市场目光更聚焦于美联储货币政策立场的最新动态。美联储2月4日发布公告称,应美国总统特朗普的邀请,美联储主席鲍威尔和特朗普在白宫讨论了最近的经济发展以及增长、就业和通胀的前景。鲍威尔表示,将根据美联储实现充分就业和价格稳定的双重目标来制定货币政策。这是自鲍威尔2018年2月出任美联储主席以来,首次与特朗普进行面谈。

1月底的美联储货币政策会议传出的信息表明,未来加息的可能性已下降,美联储同时还将就缩减资产负债表计划进行研究,不希望缩表导致市场动荡。前美联储主席耶伦6日认为,美国经济已有放缓迹象,如果全球经济增长放缓进一步影响到美国,将可能导致美联储降息。



新华社图片

新兴市场股市债市受青睐

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新发布的周度数据显示,上周(截至上周三的一周)美国和欧洲股市的资金净流出速度放缓,资金加速流入日本股市,同时继续流入新兴市场股市。上周该机构监测的全球股票型基金净流入38.6亿美元,远好于此前一周净流出156.8亿美元的情况。

而在债市方面,资金加速流入新兴市场债市,继续流入美国和欧洲债市,但日本债市由资金净流入转为资金净流出。上周EPFR监测的全球债券型基金净流入108.4亿美元,规模高于此前一周的87.3亿美元。

新兴市场表现抢眼

EPFR数据显示,上周在股票型基金方面,该机构监测的美国股票型基金和欧洲股票型基金资金净流出放缓,同时资金继续流入日本和新兴市场股票型基金。总体来看,上周全球股票型基金转为净流入38.6亿美元,好于此前一周流出156.8亿美元的情况。

具体而言,美国股票型基金上周仅净流出4.9亿美元,与此前一周大幅净流出158.4亿美元的情况相比,速度明显放缓。其中,主动型基金净流出17.4亿美元,规模高于此前一周的12.4亿美元;ETF则净流入12.4亿美元,好于此前一周净流出146亿美元的情况。欧洲股票型基金净流出2.3亿美元,规模低于此前一周的46.5亿美元。日本股票型基金净流入16.1亿美元,规模高于此前一周的9.8亿美元。新兴市场股票型基金净流入29.8亿美元,规模低于此前一周的38.3亿美元,其中中国和

港元拆息持续走软

香港市场资金面压力缓解

□本报记者 倪伟

自去年12月18日至今年2月8日,港元拆息一直维持下行趋势,其中具有代表性的3个月拆息自去年12月18日的2.44179%一路下跌至目前的1.70821%,回到2018年5月初水平。市场分析人士表示,港元拆息持续走低,主要受到年结资金重新进入市场,内地资金投资情绪回暖以及美国加息态度转向、资金明显回流等因素影响。市场预期,随着香港市场资金面压力缓解,港股近期或受到支撑。

港元拆息持续下行

2018年受美联储多次加息的影响,资金流出香港市场,同时加之港美息差逐步扩大导致套息交易高企,香港市场资金面压力逐渐加大,香港市场上反映资金面情况的港元拆息总体维持震荡上行的趋势,并在去年12月18日前后各期拆息均达近10年高位。

然而自去年12月下旬以来,港元银行间拆息开

始掉头向下,持续走低,其中具有代表性的3个月拆息由去年12月18日的近十年高点2.44179%跌至今年2月8日的1.70821%,创2018年5月以来新低;同时,其他各期港元拆息也同步出现下行趋势,其中1个月拆息自去年12月19日的高点2.39821%跌至今年2月8日的1.01607%,为去年11月以来新低;2个月拆息自去年12月19日的3.37393%跌至今年2月8日的1.33286%,为去年4月以来新低。

市场分析人士表示,港元拆息趋势性掉头向下,表明香港市场的资金面压力出现缓解。这主要有三方面因素的影响:首先,去年年底因为年结因素,市场资金面阶段性收紧,目前结算资金重回市场,增加流动性;其次,港股市场主要指数2019年以来表现回暖,1个多月涨幅超过8%,因此内地南下资金出现回暖的迹象。虽然目前仍然有一些不确定因素导致港股通资金仍存在强烈的观望情绪,但一部分资金已经开始积极布局港股市场权重蓝筹股;第三,也是最重要的一点,即美联储的加息态度发生了明显的转变,市场对加息的预期急剧降温,海外资金重新加速回流新

兴市场。港股市场也迎来了外资的大幅回流,导致资金面压力明显缓解。

流动性压力缓解

流动性缓解与股市的表现往往紧密相关。根据万得数据显示,2019年以来港股恒生指数涨幅高达8.13%,表现相当强势,在成交额方面也出现明显的回暖,每日成交额由近期低点的600余亿港元回升至多日超千亿港元。

港股通资金方面,今年前四周沪市港股通净流入资金分别为人民币-13.74亿元、-29.25亿元、12.24亿元和5.62亿元;深市港股通净流入资金分别为人民币-10.26亿元、0.42亿元、19.72亿元和3.73亿元。从四周单周净流入金额来看,从第三周开始资金回暖趋势表现非常明显。且从资金净流入个股统计榜单来看,资金的风格出现了一些改变,由去年弱势时期的追逐短期热点到目前的开始布局权重蓝筹,腾讯控股、中国平安、中国人寿、吉利汽车、工商银行、友邦保险等权重蓝筹重新成为资金布局重点。

港股震荡向上趋势料延续

□法国兴业证券(香港)周翰宏

港股上周五春节假期后复工,猪年首个交易日小幅走低,早盘跌幅最多超400点,其后跌幅明显收窄。蓝筹股方面收盘涨跌互现,石油股、医药股跌幅靠前,手机股逆市上涨。节日期间欧美股市大部分交易日出现上涨,美股三大指数均触及两个月高位,欧元区主要股指也创阶段性反弹高点。不过,上周四开始欧美市场掉头向下,高位显著回吐,进而影响到周五港股收跌。从技术上看,恒指28000点附近阻力有待消化,但10天线支撑未破,震荡向上趋势或可延续。

梳理节日期间消息面,上周前半段欧美股市延续反弹步伐,美股科技板块领涨,欧元区也传出经济数据复苏信号。其中,苹果宣布在降价后于中国市场的销售量获得明显增长,股价较之1

月初的低点反弹超20%,率先进入技术性牛市。另有数据显示,欧元区1月服务业及综合PMI终值均好于预期,预示年初或有企稳迹象,也给市场带来不错提振。不过,上周四晚间,欧盟下调今年经济增长预期,加上德国最新工业产出数据疲弱及美国1月ISM非制造业指数创下6个月新低,一时间市场对全球经济增长放缓的忧虑再次爆发。当晚美企财报也偏利空,推特、克莱斯勒等发布利空指引及展望,股价明显重挫,引发市场高位回调。

全球经济增长放缓是自去年下半年以来的主要利空事件。好的一面则是美联储领头的全球主要央行货币政策有开始转向的迹象,而且过去几年的紧缩也给宽松政策留下一定空间,整体有利市场风险偏好回升。港股自1月初反弹幅度超过一成,短期受外围波动或有整理需求,但仍有不少板块存在补涨机会,后市蓝筹股年报行情展

开,均有望给港股带来新的动能。

看恒指牛熊证资金流变化,截至周一前五个交易日,恒指牛证共有2382亿港元资金净流出,熊证则出现约1.73亿港元资金净流入。街货分布方面,恒指牛证主要集中在于收价27000点至27199点之间,相当于1710张期指合约;至于熊证,重仓区位于于收价28200点至29099点之间,过夜街货相当于6559张期指合约。

个股资金流数据方面,留意衍生资金怎样参与蓝筹股走势。腾讯控股股价节前最高攀上350港元水平,相关认购证及牛证于过去一周分别获得5419万及4472亿港元资金净流入,为最多资金净流入的相关资产。至于国寿相关认购证及牛证也获得资金净流入,分别约1131万及570万港元。中国人寿股价近期在20港元附近争持,周一随大市回吐,逼近20天线获不错支撑。其它如港交所及友邦认购证期内也分别有约2016万及

海外资金方面,根据全球资金流向检测机构EPFR统计的数据显示,全球跨市场和资产间的资金持续流出欧美市场,继续流入新兴市场。其中最近两周,香港本地市场基金净流入规模分别为1.3亿美元和6460万美元。

市场分析人士表示,香港市场资金面压力缓解,或助力港股震荡上行的趋势。日前多家大行上调了恒指2019年全年的目标点数。摩根士丹利接连两次上调2019年恒指的目标点数,由28500点上调至29850点,并表示港股“阴霾渐散”,目前市场估值可支撑大市。高盛和汇丰在近日的报告中看好港股新年的表现,其中高盛表示港股市场的负面因素已经充分反映,可进入反弹行情;汇丰则预期2019年恒指和国企指数成分股的盈利增幅分别为11%和14%,并将目标点数上调至30000点和12000点。花旗银行投资策略及环球财富策划部主管黄栢宁表示,虽然港股第一季度仍将面临较多挑战,但企业盈利增长情况预期表现不差,且港股估值已经回落至具吸引力的水平,因此投资者可关注是否有带动后市攀升的因素出现。

1244亿港元资金净流入做多,而美团、平安节前走势向好,但相关认沽证出现约1739万及813亿港元资金净流入部署。

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0.5个波幅点至18%,国企指数的引伸波幅下跌0.6个波幅点至19.5%;个股板块方面,信息科技股腾讯的引伸波幅微跌约0.3个波幅点至29.5%;国际银行股汇丰的引伸波幅上升约1个波幅点至17.5%;保险股平保的引伸波幅微跌0.4个波幅点至22.2%;港交所的引伸波幅上升约0.5个波幅点至20.8%;银行股建行的引伸波幅上升约0.5个波幅点至22%。(本文并非投资建议,也并非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。)