

经济基本面提供支撑

机构认为新兴市场“补涨”潜力大

□本报记者 张枕河

今年以来,多数新兴市场主要股指的累计涨幅在4%至7%之间,低于同期美股三大股指7%至10%的涨幅。然而,今年各路资金持续进入新兴市场股市以及相关资产市场的热情却不减反增,与近期持续撤出美股形成鲜明对比。

业内机构指出,发达经济体央行近期转向“鸽派”的迹象日益明显,这可能会带来相对充裕的流动性,新兴市场资产或将明显受益。

资金加速流入

彭博最新数据显示,截至2月8日,新兴市场交易所交易基金(ETF)已经连续17周呈现资金净流入局面。

今年1月份,全球第二大新兴市场ETF——iShares安硕核心MSCI新兴市场ETF资金净流入额创下单月最高纪录,这只577亿美元的ETF上月新增逾42亿美元资金,为2012年面市以来最大资金净流入规模。受此推动,该ETF价格1月份上涨9.6%,创下2016年3月以来最大涨幅。

知名资金流向监测机构EPFR最新数据显示,最近两周新兴市场股市和债市均受到各路资金青睐。最近两周,全球新兴市场股票型基金净流入额分别为29.8亿美元和38.3亿美元,其中,中国股票型基金净流入额分别为8.7亿美元和12.4亿美元。与之形成鲜明对比的是,美国股票型基金最近两周分别净流出4.9亿美元和15.84亿美元。新兴市场债券型基金过去两周分别净流入42.3亿美元和13.8亿美元。

看好新兴市场潜力

目前业内机构看好新兴市场资产潜力,



视觉中国图片

在资金流入支撑下,年内新兴市场的“补涨”潜力或被激发。

市场人士指出,自美联储持续传递超出市场预期的鸽派信号后,印度央行上周四意外决定降息25个基点至6.25%。不仅如此,英国央行在上周四的议息会议上大幅下调对于未来增长的预期,主要是由于全球经济增长放缓和脱欧的不确定性,暗示当前加息进程可能暂告一段落。未来如果有更多央行释放鸽派信号,全球市场流动性将大概率更为

充裕,资金从新兴市场回流美元资产的可能性也将大为降低,这对于新兴市场股市、汇市等各种资产均将形成利好。

高盛集团分析师指出,在2019年新兴市场资产估值将比2018年更有吸引力,新兴市场货币和利率估值所面临的挑战性较2018年有所下降。

富兰克林邓普顿指出,预计即使未来市况出现波动,新兴市场经济增长仍将更为强劲,这为新兴市场资产提供了良好的

支撑。富兰克林邓普顿新兴市场股票基金经理莫家良认为,新兴市场基本因素和估值之间存在明显差异,因此,相关资产表现有合理上升空间。随着中国成长为新兴市场最大出口目的地,内需消费将是2019年中国经济增长关键推动力,同时可预见印度和东南亚地区增长机遇,印度企业长期盈利增长尤为强劲,有望达到12%至15%。另外,科技创新加快也可新兴市场企业带来增长机会。

能源板块领跑

美企2018年四季度盈利继续快速增长

□本报记者 鲁秀丽

咨询机构Factset公布的最新数据显示,截至2月8日,标普500指数66%的成分股公司已披露2018年第四季度财报。在标普500指数涵盖的11大行业板块中,能源板块盈利增长98.2%,涨幅最大。尽管FactSet预测,标普500指数2018年四季度盈利同比增幅将为2017年四季度以来首次单季增速跌破20%,但仍有望保持12.4%的双位数增长。

备受关注的是,Factset于2月初发布的一份研报显示,由于美国企业对未来的前景指引大幅下调,华尔街分析师也快速下调了对2019年一季度的盈利预期,今年一季度的美企平均盈利增速为负0.8%,或是2016年二季度以来(即近三年)首次实现单季盈利同比不减反降。美国银行据此认为,“美股上市企业大幅跑赢业绩预期的时代正在终结。”

能源板块盈利增速最快

Factset数据显示,2018年四季度标普

500指数涵盖的11大板块中,盈利增幅分别为能源98.2%、通讯21.9%、工业18.6%、消费者非必需品13.6%、四大板块盈利增速跑赢标普500指数平均水平13.3%;医疗(12.4%)、金融(9.7%)、房地产(8.3%)、科技(5%)、消费者大宗商品(4.2%)、材料板块(1%)涨幅不及平均水平,公用事业板块(-5.1%)则出现降幅。

从2018年全年来看,此前Factset预计,能源行业盈利增幅依然最高,达108.3%。与2017年同期相比,更高的油价正在推动能源行业盈利水平的高增长。尽管最近油价大跌,但2018年的平均油价(65.44美元)仍较2017年的平均油价(47.15美元)高出39%。在子行业中,预计能源行业的六个子行业都将实现盈利增长,其中石油、天然气勘探和生产子行业增幅最高,达1150%,此外,石油和天然气提炼与销售(增长71%)、石油和天然气储存与运输板块(增长65%)增幅均超过65%。

个股方面,2月1日,埃克森美孚和雪佛龙

两大能源巨头发布超盈利预期财报后,两家公司股价当日均涨超3%。其中,雪佛龙公司首席执行官迈克·沃思在财报电话会议上表示,“在短短两年内,我们的钻井数量增加了一倍,资源基础增加,单位开发和运营成本降低,产量增加了一倍以上。”此外,伴随油服市场的复苏,油服巨头斯伦贝谢2018年业绩则扭亏为盈。

市场表现方面,高盛私人财富管理投资策略组亚洲区联席主管王胜祖日前表示,对能源类股票资产保持相对乐观态度,尽管油价在过去一段时间内回落,但其仍处于盈利收支平衡点上方,且页岩油、近海石油开发勘探的监管放松将对能源企业带来长期利好。

2018年四季度盈利状况仍乐观

Factset预期,2018年四季度标普500指数的平均盈利同比增幅为12.4%,尽管是2017年四季度以来首次单季增速跌破20%,但仍为连续第五个季度实现双位数盈利增长。

板块方面,除能源板块盈利指标涨势强劲外,从跑赢盈利预期的公司比重来看,标普500指数涵盖的11大板块中,跑赢标普500指数水平(71%)的有通讯(88%)、工业(86%)、科技(83%)、医疗健康(78%)四大板块;弱于预期的包括消费者大宗商品(68%)、金融(60%)、材料(53%)、房地产(29%)、公用事业(29%)板块;此外,能源(71%)和消费者非必需品板块(71%)与标普500指数平均水平持平。值得一提的是,近期吸睛的科技板块财报正在助推美股走强,截至2月8日,纳斯达克指数年初至今累计上涨10%,市场预期科技巨头有望再做美股“领头羊”。

尽管美企2018年四季报盈利或延续双位数增长,但据统计,在2018年四季度企业财报电话会上,提到“乐观”一词的次数接近纪录高位;提到“更好、更强”与提到“更差、更弱”的次数之比则创2015年四季度以来新低。分析人士指出,这意味着尽管情绪乐观,但美企管理层确实看到了增长的趋势在放慢。

东芝大幅下调 2018财年盈利预测

□本报记者 周璐璐

据媒体2月11日报道,受能源业务开支增加等因素影响,日本科技巨头东芝公司(Toshiba)拟将其2018财年盈利预测下调至少一半。该公司预计,截至2019年3月31日止的2018财年年营业利润可能在200亿至300亿日元(约合1.8亿美元至2.7亿美元)之间,而该公司在2018年11月发布的业绩指引中预计2018财年的营业利润能达到600亿日元(约合5.47亿美元)。

报道称,东芝公司将预订额外的能源储备以帮助应对能源行业的形势变化,由此导致的能源业务成本上升拖累了核心业务的收益;此外,该公司2018年11月宣布关闭其在英国的NuGen核电公司,同时撤出其在美国的液化天然气业务,由此产生的支出也高于预期。与此同时,由于2018年下半年半导体行业的不景气,东芝公司芯片业务的营业利润也受到拖累。

不过,东芝公司预计其销售系统、铁路系统,以及空调业务将表现亮眼。同时,该公司计划加快发展物联网业务以推动业绩增长。东芝公司创立于1875年7月,是日本最大的半导体制造商,也是日本第二大综合电机制造商,隶属于三井集团。东芝公司的业务领域包括数码产品、电子元器件、基础设施、家电等。

英国去年GDP增速创六年新低

□本报记者 张枕河

英国国家统计局11日公布的最新数据显示,英国2018年全年国内生产总值(GDP)增长1.4%,为2012年以来最低增幅。去年第四季度GDP同比增长1.3%,低于预期的1.4%以及前一季度的1.5%;环比增长0.2%,低于预期的0.3%以及前一季度的0.6%。去年12月GDP环比下跌0.4%,为2016年3月以来最大环比降幅,低于预期的环比不变以及前一个月的环比增长0.2%。

路透分析师指出,2018年是英国经济增长自2012年以来最为疲弱的一年,特别是经济在2018年最后一个季度中如预期般放缓,汽车、钢铁等制造业表现明显疲软,建筑业也表现不佳。此外,英国的商业投资也在下降。与2017年同期相比,2018年第四季度英国商业投资下降了3.7%,这是自2010年第一季度英国摆脱衰退以来的最大跌幅。

日本休市成汇市魔咒 瑞士法郎汇率大幅波动

□本报记者 陈晓刚

2月11日亚太交易时段刚开始时,瑞士法郎汇率出现大幅波动。美元兑瑞士法郎从1.0004急速上涨,几分钟一度升至2018年11月以来的高点1.0094,之后又突然大幅下跌,

并一度跌至0.9991。

截至北京时间2月11日20时30分,美元兑瑞士法郎为1.0038,比前一交易日上涨约0.33%。当日美元兑瑞士法郎波动幅度超过100基点,约为2019年日平均波幅的两倍。市场人士表示,瑞士法郎此次出现大幅

波动的主要原因是日本东京汇市当日因假期休市,导致市场流动性稀缺。瑞士法郎最初的波动可能是由数据输入错误引起的,这使得大量预设的计算机算法交易被触发,流动性稀缺则使得瑞士法郎波动性急剧被放大。有市场人士总结称,日本休市已经成为

汇市魔咒。2019年1月3日,日本东京汇市因元旦休市一天,当日外汇市场同样出现巨震,剧烈波动导致许多投资者爆仓。短短数分钟时间内,日元兑澳元一度飙涨8%,日元兑美元猛涨近4%,日元兑土耳其里拉更是出现两位数的涨幅。

香港楼价跌幅收窄 看空情绪缓解

□本报记者 周璐璐

中原地产最近四周数据显示,反映香港最新地产市场价格变动的中原城市领先指数(CCL)两升两跌,结束此前连跌态势,目前在170点附近徘徊;与此同时,中原城市(中小型单位)领先指数、中原城市(大型单位)领先指数和中原城市大型屋苑领先指数的走势也连续四周趋于震荡。对此,业内人士表示,香港楼价未来数周将反复探底,但将有别于早前连跌的局面。近期机构对香港楼市的看空情绪也有所缓解,认为新房供应紧张将限制2019年香港楼价跌幅。

中原城市领先指数结束连跌态势

香港楼价自2018年8月起持续走低,而中原城市领先指数则从2018年9月30日当周起连跌13周。而近一个月的数据显示,该指数结束连跌态势,出现两升两跌的震荡走势。

具体来看,在截至2019年1月20日和2019年1月27日的两周,中原城市领先指数

出现两连升走势。在截至2月3日当周,中原城市领先指数为169.95点,相比此前一周的170.86点跌去0.53%,但仍在170点上下徘徊;从截至2月3日当周的中原城市分区领先指数看,新界(东)地区则相比此前一周出现0.73%的回升,港岛地区较上月则出现0.74%的回升。

除了中原城市领先指数,反映香港楼价走势的其他指数也集体趋于震荡。其中,中原城市(中小型单位)领先指数连续四周于170点上下徘徊,中原城市(大型单位)领先指数连续四周于172点上下徘徊,中原城市大型屋苑领先指数连续四周于171点上下徘徊。

另外,2019年1月份香港十大蓝筹屋苑二手房销售业绩环比大增。中原地产研究院2月11日发布的数据显示,2019年1月份十大蓝筹屋苑的二手房买卖合同登记为167宗,总销售额为12.27亿港元,较2018年12月的118宗及8.43亿港元分别大增41.5%及45.5%。

此外,香港私人住宅楼价指数的跌幅也趋于放缓。香港差饷物业估价署2019年1月31日

公布的数据显示,2018年12月香港私人住宅楼价指数为358.4点,环比下跌2.39%,跌幅较2018年11月的3.16%有所收窄。

对于中原城市领先指数短期内的走势,中原地产研究部高级联席董事黄良升表示,中原城市领先指数走势在未来数周内将持续反复探底;春节过后成交将恢复正常,楼市有望进入季节性旺季,中原城市领先指数的走势有望回升。

机构看空情绪有所缓解

对于2019年香港楼价的走势,机构的看空情绪也有所缓解。机构认为,香港楼市的刚性需求仍在,买家情绪已有所改善,香港新房供应仍紧张。此前机构多预计2019年香港楼价至少会下跌10%,目前则多认为2019年跌幅将缩减至个位数,甚至迎来上涨。

瑞银财富管理1月22日发布的报告预计,香港楼价未来6至12个月内可能进一步下跌5%至10%。值得注意的是,瑞银在报告中指出,就目前来看,香港利率需要调高75至100

个基点,才会对楼价产生明显的负面影响;除非经济增长大幅放缓,否则新房供应紧张将限制香港楼价的跌幅。与此同时,惠誉亚太区主权评级主管斯蒂芬·施华茨表示,香港在2019年将面临楼价下跌的风险,但香港的资金流动性较为充裕,能够抵挡相关风险。

中信里昂证券(CLSA)房地产研究主管王艳(Nicole Wong)曾在2018年8月预计,未来一年香港楼价将下跌15%。近日该分析师则表示,来自中国内地买家的需求将在2019年被释放,可能支撑香港楼价避免出现进一步的下跌。同时该分析师认为,美联储加息预期放缓或促使香港投资者在房地产等收益率更高的投资中寻求回报。因此该分析师预计香港楼价将在未来几个月触底,然后迎来反弹。

无独有偶,对香港楼市2019年走势持乐观态度的还有摩根士丹利。摩根士丹利1月14日发表研究报告预计,香港楼价或于2019年一季度触底,而至年底将上涨2%,此外新房交易量也会增加10%。