

美元美债齐跌 “退出策略”左右市场

□本报记者 杨博

由于市场担心美联储将提前缩减购债计划,过去几周美国国债收益率持续走高,国债价格下跌,股市也出现较大波动。而由于日元表现强势,美元扭转了此前的上升态势,在过去四周中连续下挫。这显示出在风险情绪受到遏制的条件下,资金并未大规模流入美元避险资产。

本周四凌晨,美联储将公布最新货币政策例会的结果,主席伯南克随后召开新闻发布会。分析人士普遍认为,美联储不会在本次例会上就何时开始放缓购债给出明确指示,很可能继续维持当前政策不变。不过伯南克有望就美联储未来实施的“退出策略”做出进一步阐释,美联储的任何最新表态都可能引发市场联想,左右市场短期走势。

美元走势扑朔迷离

自伯南克5月22日出席国会听证会,表示美联储可能在未来几次议息会上开始放缓购债后,金融市场出现剧烈波动,美国、德国、日本、英国国债收益率均出现上升,而全球股市普遍回调。目前美国三大股指中,道琼斯指数距离5月底创造的历史高点下跌2.2%,标普500指数下跌2.5%。与此同时,美国10年期国债收益率步步上攻,6月12日创下2.2280%的14个月以来高点。

然而美联储提前收紧货币政



位于美国首都华盛顿的美联储大楼。

新华社图片 合成/尹建

策的预期升温,并没有对美元形成强力支撑,相反在过去不到一个月的时间内,美元指数从84.5的近三年高点下跌了4.5%。仅在上周,美元指数就累计下跌1.3%,创下今年1月以来的最大周度跌幅。至此美元指数已经连续四周下跌。

美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示,截至6月11日的最近一周内,汇市交易商连续第二周减持美元多仓,持有的美元净多头仓位规模减少29%至282.8亿美元。

一些分析师指出,近期美国国债收益率上涨,显示出在量化宽松退出预期的影响下,资金未流回传统的避风港,甚至有撤出的迹象,而供求关系导致近期日元持续走高,这似乎可部分解释美元汇率近期的疲弱表现。

美国杰弗瑞证券公司首席分析师麦卡特尼表示,5月22日以来的市场混乱将会迫使美联储在本周的会议中以澄清立场作为首要任务。伯南克将有机会重新修正市场的预期,预计将暗示美国经

济表现尚不足以支持立即放缓购债步伐。

分析人士认为,美联储货币政策前景将成为决定美元后市的重要因素。如果伯南克的措辞被理解为美联储不会急于退出宽松政策,那么市场可能维持现有状态,美元震荡走低。但如果伯南克意外暗示缩减购债规模的话,美元可能将回头上攻。

美联储退出时机尚不成熟

高盛集团经济学家哈祖恩在

光伏概念领跑港股 资金去留仍存变数

□香港智信社

在经历了周线五连阴后,17日港股市场出现反弹,美元对日元汇率的回升有效遏制了日元套息交易的平仓行为,与此同时,美元对港元汇率回落至5月初以来低点显示资金有回流香港市场的迹象。在上述利好因素的助推下,恒生指数高开高走,最终收报21225.9点,涨幅1.22%;成交量依然疲软,563亿港元的交投显示多数投资者仍处于谨慎观望态度。

中资股与大盘同步反弹,国企指数与红筹指数涨幅分别为0.8%和1.59%。由于H股市场表现相对疲弱,恒生AH股溢价指数继续小幅收高至112.24点,创出去年7月份以来的收盘新高。

政策利好激发光伏板块

当日港股盘面最大的亮点就

是受到政策利好刺激而全线飙升的中概光伏板块,其中,阳光能源涨幅超过10%,兴业太阳能、保利协鑫能源、卡姆丹克太阳能也上涨6%以上。

17日美股市场开盘后,中概光伏板块也表现强劲。截至北京时间21时40分,晶澳太阳能、尚德电力、赛维LDK股价分别上涨4.44%、4.17%、8.09%。

光伏概念股的走强主要受两个利好因素的推动:首先,我国政府拟从六个方面促进光伏产业发展,主要针对目前困扰行业发展的补贴发放、发电量收购、融资困难等症结,其根本目的就是在欧盟双反的背景下大力发展国内市场需求。另据报道,目前困扰国内光伏市场投资热情的症结在于发电量电网全额收购及度电补贴力度问题,电网掣肘已从去年开始逐步松动,当前最受关注的度电补贴政策

亦最快本月底出台,受此影响,国内市场下半年有望进入放量释放阶段。

其次,欧盟征税的负面冲击已基本消化。欧盟日前宣布,自6月6日起对产自中国的光伏器件征收11.8%的临时反倾销税,若未能在8月6日前达成解决方案,届时反倾销税率将升至47.6%。一方面,这样的裁决结果相比之前预期的惩罚力度已有所减轻,预计在未来两个月的谈判期内中欧双方达成和解的概率较大,有业内人士预计未来可能的和解方案是欧盟限制中国光伏出口总量以及中国光伏企业做出价格承诺。另一方面,近年来由于日本、中国及其他新兴市场光伏产业的迅速发展,欧盟在全球市场的份额已经显著下降,其对中国光伏双反的负面冲击也相应降低。

不过,未来国内光伏装机总

量能否出现井喷,仍需要进一步等待政策的细节及执行力度,预计未来一段时期国内光伏产业将面临行业洗牌,公司兼并重组速度将提升。

资金有望回流香港市场

近期港股市场持续下挫的主因是日元套息交易平仓所引发的资金外流,17日盘面尽管涨幅及交投均有限,但有一个积极的现象值得关注,即美元对港元汇率连续两个交易日大幅下挫至7.76以下,这在一定程度上说明国际资金短线已再度回流香港市场。对此,本地地产股的反映最为灵敏,恒生地产分类指数涨幅高达3.17%,毕竟房地产市场对于流动性的变化最为敏感。

另外,据香港当地媒体报道,金管局总裁陈德霖日前指出,目前未见国际资金大规模撤离香港

上周发布的最新报告中认为,由于债券收益率上升,金融市场环境开始趋紧,这很大程度上可能是受美联储很快收紧货币政策的预期驱动。尽管美联储联邦公开市场委员会FOMC不会偏离现有立场,但少数美联储高层仍可能会试图平复市场情绪,因此预计本周的货币政策例会后政策声明内容只会有少许改动,伯南克或重申经济刺激政策的退出将由数据情况所决定,避免让市场形成货币政策将进入收紧周期的预期。

摩根士丹利全球首席经济学家约希姆·石清认为,尽管美联储已经开始讨论逐渐退出量化宽松,但预计在今年底前,美联储还会继续以每个月850亿美元的力度购债,因为目前的经济数据表现不够强劲,失业率仍然比较高。有“债券天王”之称的Pimco联席首席投资官比尔·格罗斯也表示,美联储850亿美元的月度购债计划不会在今年内发生任何实质性的变化,且美联储至少在未来几年内都不会大幅加息。

格罗斯表示,从技术角度看,美联储可能会被迫逐步缩减购债计划,以迎合美国预算赤字下降的趋势,但小幅度缩减还是大规模缩减购债计划是有区别的。目前美国经济复苏尚未达到理想阶段,失业率依然居高不下且仍然存在结构性问题,因此即便美联储在一定程度上缩减购债计划,也不会再未来一段时间内彻底退出购债或释放大幅加息的信号。

市场,预计未来投资者对美联储量化宽松退出的预期已足以令资产价格波动,若香港利率升至长期正常水平,势必将冲击香港楼市发展。

展望港股未来走势,国际资金的流向仍将对港股走向产生决定性的作用,美日央行的政策预期则至为关键。目前多数机构依然认为美联储及日央行仍将维持超宽松的货币政策,因此,前期资金流出香港仅为短线行为,中长期将再度回流。当然也有机构持不同的观点,大和最新发表报告称,由于美联储将缩减债券购买规模的答案已近乎肯定,相信资金从亚洲快速流向发达市场的过程才刚刚开始。

该行表示,近期的数据显示,5月份的资金外流现象更加明显,最突出的是新加坡、泰国和印度尼西亚。

印度央行维持利率不变

□本报记者 张杭河

印度央行6月17日宣布,维持其基准利率——回购利率水平于7.25%不变,同时维持逆回购利率和存款准备金率分别在6.25%和4.00%不变,此举符合市场普遍预期。该行称,维持利率不变的原因主要是随着国内经济指标继续不乐观,通胀水平存在潜在上升的风险。

该行发表声明指出,本币持续贬值和食品价格上涨,使国内通胀率有提速的压力,尽管最近几个月国内通胀水平下滑。只有通胀水平持续降低,才有空间来调整货币政策以解决增长风险。此外,过高的黄金进口加剧了贸易赤字等因素,也是近期印度经济面临的下行风险之一。

印度央行强调,其政策立场

将由经济增长、通胀水平以及收支平衡情况来共同决定,并将在未来几个月视具体情况而做出相应调整,央行准备使用所有可用的手段和措施,以响应任何不利的发展态势”。

印度央行警告,应对全球经济的不确定性保持警惕,特别要注意新兴市场国家出现的大量资本外逃。如果这种大规模的资金流出现象出现,将可能令印度偏高的经常账赤字恶化。由于外国投资者担心美国提前结束量化宽松措施等原因,近期外资加速撤出印度,美元对印度卢比汇率一度突破58关口。

上月,印度央行在例行货币政策会议上降息25基点。由于通胀有所缓解,今年以来印度央行已经连续三次降息,刺激疲软的经济。

大股东施压

力促史密斯菲尔德资产分拆

□本报记者 杨博

据《华尔街日报》17日报道,全球最大的生猪养殖和猪肉加工企业史密斯菲尔德NYSE:SFD)大股东已向该公司施压,希望其进行资产分拆,以替代原定的被中国双汇国际控股有限公司收购的计划。

主动投资基金Starboard价值有限合伙人向史密斯菲尔德董事会表示,该基金已经持有这家公司5.7%的股权,成为后者的大股东之一。汤森路透数据显示,截至3月31日,美国先锋集团是史密斯菲尔德最大的投资机构,持有4.6%的股份。

Starboard基金敦促史密斯菲尔德考虑进行资产分拆,表示如果将业务分拆为三部分:美国猪肉加工、生猪养殖以及鲜肉和包装肉的国际销售,然而再行出售,公司将具备更高价值。

上个月,史密斯菲尔德接受了

提出的47亿美元收购提议,若包括负债在内,该笔交易对史密斯菲尔德的估值达到71亿美元,将成为中资公司在美国进行的最大一宗收购交易。但Starboard认为,如果将史密斯菲尔德业务进行分拆,其每股价值将达到44-55美元,远远高于双汇此前提出的每股34美元。

Starboard表示,史密斯菲尔德从来没有为旗下各个业务寻找过竞购方,该基金相信有意收购这些业务的大有人在,并表示该基金正在为史密斯菲尔德各个业务确定竞购方,希望该公司在竞购方提出收购提议后予以考虑。

对上述消息,双汇和史密斯菲尔德方面均暂未予置评。

史密斯菲尔德上周五发布的财报显示,由于猪肉价格下跌,饲料成本上涨以及瘦肉精认证问题导致的对中国和俄罗斯的出口下降,该公司在截至4月28日的最新财季盈利同比下降63%至2970万美元。

研究机构称

对华反倾销令欧光伏市场受损

□本报记者 陈昕雨

总部位于美国的信息产品服务供应商IHS于17日发布研究报告称,欧盟对华光伏产品的“双反”裁决,将导致欧洲市场遭受巨大损失,导致欧洲国家将首次退出全球光伏三大市场,亚洲将成为全球光伏市场增长的新动力。在欧洲市场萎缩的同时,全球光伏市场仍有望保持两位数增长。

IHS研究报告指出,按照欧盟委员会对华光伏产品“双反”初裁决定,从6月6日起至8月6日对产自中国的光伏组件征收11.8%的临时反倾销税,可能导致欧洲光伏市场损失1.3GW;如果此期间双方未能达成新的和解协议,欧盟从8月6日起将反倾销税提至47.6%,将导致欧洲光伏市场规模收缩至11.6GW,与去年同期相比下降33%。在此期间,全球光伏市场

仍有望维持两位数增长,与去年同期相比增速将达到11%,市场规模可达35GW。

IHS太阳能研究高级总监阿什·夏尔马表示:欧盟反倾销税将大幅抑制欧洲市场需求,加剧欧洲光伏市场萎缩,其中德国和意大利市场萎缩将最为明显。与去年相比,德国将萎缩3GW,意大利将萎缩2GW。”与此同时,亚洲将成为全球光伏市场增长的新动力。夏尔马预测,该地区光伏市场规模今年将首次超过欧洲达到15GW,占全球总需求的比例将达到45%。

IHS研究报告认为,中国、日本和美国将成为今年全球光伏市场需求的三大引擎,尤其是中国和日本,有望成为光伏产品需求量最大的两个市场。IHS预测,新兴经济体光伏市场2014年将增长至9GW,2017年将超过16GW,这对全球光伏企业将是一个重要的发展机遇。

市场需求萎缩

俄钻石巨头与珠宝商签长期合同

□本报记者 陈昕雨

据道琼斯通讯社报道,全球第二大钻石生产商——俄罗斯埃罗莎公司(Alosa)日前与美国珠宝商蒂凡尼公司旗下的比利时零售商劳费尔蒙钻石公司(Laurelton Diamonds)签订了为期3年的原钻供货协议。分析人士指出,此举标志着钻石生产商已开始改变原钻供应模式,以应对高端宝石价格滑坡的挑战。基于价格保密原则,双方未透露上述协议的价值。行业分析人士预计,此项交易价值约为6000万美元。

埃罗莎总裁费奥多尔·阿列克斯耶夫发表声明称:“绕开包括抛光在内的其他中介珠宝和钻石商,直接与有关大公司签订长期供货合同,能让双方稳步推进合作,并提高钻石供应”。

此前,埃罗莎还与中国香港珠宝零售商周大福(929.HK)达成了为期两年的长期供货协

议。分析人士认为,埃罗莎与蒂凡尼和周大福签订长期合同并不能从根本上解决当前钻石市场萎缩导致的价格滑坡问题。目前,作为俄罗斯最大的国有钻石供应商,埃罗莎正在进行私有化。

由于全球钻石市场的萎靡,原钻价格在2011年经历了24%的快速增长后增速显著放慢,2012年增幅不足4%。为提振钻石价格,去年埃罗莎将价值1.3亿美元的原钻出售给了俄罗斯国家贵金属库(Gokhran),以减少钻石供应量。埃罗莎预计,该公司今年原钻和抛光钻石销售额为45亿美元,今年年底市场需求有望复苏。

埃罗莎还将出售其他非主营资产,以改善现金流。该公司此前表示,俄罗斯国有石油巨头俄罗斯石油公司已与其签署了一项购买资产的协议。埃罗莎将向俄罗斯石油出售在乌连齐伊的价值10多亿美元的天然气资产。