

巴西经济陷“低增长高通胀”困境

本报记者 张枕河

在26日举行的巴西大选第二轮投票中,现任总统、劳工党候选人罗塞夫获胜,实现连任。由于近期巴西经济增长缓慢,国内通胀率持续居高不下,业内人士普遍认为巴西新一届政府面临许多挑战,需要更深层次的改革。而执政党此前也多次承诺将在新一届政府中作出改革,作为以往新兴经济体的领头羊,巴西能否重现往日的光芒值得各界拭目以待。

经济挑战重重

分析人士指出,尽管巴西近年来经济增长缓慢,现政府受到不少质疑,但由于执政党劳工党抓住了占人口大多数的中低收入人群,最终赢得了大部分选民的支持。从2003年卢拉政府上任以来,劳工党政府推行积极的民生政策,在减贫方面大下功夫,推出了庞大的“家庭补助金计划”。十余年来,该计划覆盖了巴西总人口的四分之一。

罗塞夫上任后延续了卢拉政府的一系列政策,不断扩大扶贫政策的受益人群范围,国家贫富差距进一步减小,失业率处于历史最低位。贫富差距的缩小造成了巴西中产阶层壮大,拉动了国内消费,推动经济实现良性循环。至于经济增长缓慢,有部分乐观的业内专家甚至认为,很大程度上是受全球经济不景气影响,并不全是政府经济政策的失误。

但也有许多专家纷纷警告巴西经济以及金融市场存在的风险。今年3月至9月,巴西股市回暖明显,圣保罗股指累计涨幅高达38%。然而随着大选临近,出于对总统人选以及未来新政府政策的不确定性,部分资金选择撤资观望,该股指也出现明显回调,目前股指与年初点位几乎一样。

股市是反映经济基本面的最重要晴雨表之



新华社图片

一,从2011年以来巴西经济持续难以令人满意,该国股市也表现疲软。巴西2011年至2013年国内生产总值分别仅增长2.7%、0.9%和2.3%,今年的世界杯足球赛也没能提振经济,其经济在第一、二季度先后萎缩0.2%、0.6%后已陷入技术

性的衰退,与此同时,2011年以来巴西货币雷亚尔兑美元汇率已经贬值了三分之一,2013年全年巴西股市下跌了16%,跌幅居当年全球主要股指之首。巴西目前的通胀率却高达6.5%,且这还是该国经过了多次加息后得到一定遏制的结

美联储QE政策离场在即

本报记者 刘杨

美联储于本周召开为期两天的货币政策会议,并将于北京时间周四凌晨公布议息结果。市场普遍认为,美联储会在本次货币政策会议上彻底结束第三轮量化宽松(QE3)为缩延多年的QE政策画上句号。市场还期待从美联储声明中寻找有关何时开始加息的线索。

QE刺激效应犹存

美联储货币政策临近,各金融机构纷纷对此做出预测。法国农业信贷的经济学家预计美国联邦公开市场委员会(FOMC)届时将结束剩余的每月150亿美元的购债计划。

高盛集团则列出了美联储如期结束QE四个理由。第一,9月决议声明中提及了10月结束QE的计划,而这一政策框架的改变门槛很高;

第二,多位美联储官员都提到了10月结束QE的说法;第三,美联储对于政策前景的判断大致不变;第四,美联储多半会重新将联邦基金目标利率作为首要政策调控工具。

相比之下,高盛集团更加关注美联储会议声明中对美国经济前景的看法和政策走向措辞。该集团指出,尽管短期通胀风险下行的压力已有预判,但近期经济及市场动向可能在短期内对美联储的经济展望影响有限,FOMC多半会在声明中通报近期外部经济风险,但若对美国经济前景做出偏负面评论将是意外。同时,高盛预计,美联储其它可能的措辞变动将包括小幅上调对就业市场的前景预估;而“相当长一段时间维持利率在接近零的水平”的措辞最多只能做出微调。

巴克莱驻纽约高级美国经济学家加彭表示,退出QE后,美联储仍有能力展现QE的刺激效应。他指出,自2008年11月实行首轮购债计

划以来,美联储资产负债表规模已达4.48万亿美元的历史最高水平,而随着美联储终结QE3,这4.48万亿美元将成为美联储支撑美国经济发展的坚实基础。

货币政策前景微妙

在美联储几乎确定退出QE3的背景下,美联储下一步货币政策正式进入投资者的视野中心。比如,本月中旬旧金山联储主席威廉姆斯对媒体表示,如果经济持续恶化,意味着第四轮量化宽松政策已进入倒计时。这一表态立即被外界解读为美联储可能在本次议息会议上推出QE4。

当然,虽然QE4并非空穴来风,但考虑到美国经济基本面已无需强力刺激并且QE政策因为已在经济复苏后期威胁了美国的金融稳定,其本身就是一枚定时炸弹,美联储出手的可能性微乎其微。

不过,由于欧洲地区货币政策近来趋向宽松,

一方面是持续差于预期的经济,另一方面是愈发严重的通胀问题,巴西政府想要提振经济可谓困难重重。

亟待深层次改革

高盛集团拉美经济学家雷蒙斯27日评论称,巴西的外汇干预成本正在升高,未结清的美元互换合约仍数量庞大。因此预计巴西当局将减少在外汇市场的干预,从而使巴西雷亚尔进一步贬值。随着大宗商品价格下跌,加之巴西的债务负担不断增加,会给巴西经济带来更大的压力,其政府必须出台更多措施。

瑞银新兴市场首席投资官马里斯卡尔指出,巴西目前很多政策已经到了不得不改革的地步。巴西此前也曾实施了包括补贴油价、限制电价以及增加支出刺激经济等政策,一直在与“低增长高通胀”作斗争,但现在看来收效远远不够,该国需要更多更深层次的改革措施。

《经济学人》近日曾撰文指出,巴西首先应该改造公共支出,尤其是养老金。其次,巴西的企业必须更有竞争力并鼓励它们增加投资,同时尽快取消国内各种人为设置的障碍,市场应该更加开放。

拉美中国研究协会副会长利奥纳多·瓦伦特表示,巴西新政府最迫切的任务就是如何在最短的时间内重振国内经济,必须尽快做出一些改变,以稳定民心。“很显然,新政府会采取财政紧缩政策,削减政府开支,并控制高通胀。虽然政府此前也在促进国内消费,但很可惜至今没能解决问题。巴西目前的经济形势很奇怪,连经济学家也不能解释,因为巴西的就业率较高,消费水平也很稳定,可是经济就是不快速增长,这是最需要解决的问题,也将是新政府的当务之急。”

黄金净多仓位连续两周上涨

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至10月21日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的黄金净多仓位连续两周上涨,主因美联储结束量化宽松刺激(QE)在即,市场避险情绪有所升温。

CFTC数据显示,截至10月21日当周,COMEX黄金投机性净多仓位增加23278手期货和期权合约,至5273手合约;COMEX白银投机性净空仓位减少453手合约,至8637手合约;NYMEX和ICE天然气投机性净多仓位减少35257手合约,至33352手合约;NYMEX和ICE原油净多仓位增加6580手合约,至186418手合约。

货币市场方面,截至10月21日当周,欧元净空仓位为15.9万手合约,此前一周为15.5万手合约;日元净空仓位为7.2万手合约,此前一周为10万手合约;澳元净空仓位为3.2万手合约,此前一周为3万手合约;英镑净空仓位为0.4万手合约,此前一周为0.3万手合约;加元净空仓位为1.8万手合约,此前一周为1.6万手合约;瑞郎净空仓位为1.8万手合约,此前一周为1.7万手合约。(张枕河)

高盛大幅下调明年原油价格预测

高盛在10月26日发布的报告中预计,2015年第一季度美国西得克萨斯中质原油价格(WTI)将跌至每桶75美元,布伦特原油将跌至每桶85美元,两者均较此前预估下调15美元。

高盛报告指出,由于强劲的原油产量增长超过需求增长,因此大幅下调2015年原油价格预估,成为大型金融机构中最为看空油价的一家。

报告强调,WTI原油价格明年第二季最低可能跌至每桶70美元,而布伦特原油最低可能下探至80美元,届时原油供应过剩可能到达顶点,全球原油供应过剩的情况将最为严重,随后国际油价将会回到2015年第一季的水平。与此同时,高盛还预计2016年WTI原油价格为每桶80美元,布伦特原油价格为每桶90美元。

与高盛形成对比的是,渣打银行分析师霍斯奈尔对油价看法则显得相对乐观。上周,霍斯奈尔所带领的研究团队将2015年第一季的布伦特原油价格预估降至每桶98美元,但2015全年预估仅下调5美元至每桶105美元。(刘杨)

惠普拟出售在华网络业务

外媒援引知情人士消息称,惠普计划出售在中国的网络业务子公司华三通信技术有限公司(H3C)控股股权,目前已经有一些中国私募股权公司表达出收购兴趣。

消息人士称,目前该交易尚处于初始阶段,惠普最终可能只出售H3C公司51%的股权,H3C的整体估值大约为50亿美元。

不过杰弗瑞证券分析师詹姆斯·基斯纳认为,50亿美元的估值有些过高,他预计该业务的估值应在25亿~35亿美元之间。基斯纳预计,该业务很可能被中国本土买家购得,华为具有相当的财力,中兴也有可能对此感兴趣。

H3C是一家专门销售网络设备和软件产品的企业,成立于2003年,最初由华为与美国网络设备公司3Com共同拥有。2007年初3Com收购了华为持有的该业务全部股权。2010年,惠普收购了3Com,从而获得该笔资产。

财报显示,网络业务对惠普总体业务收入的贡献较小,2013财年惠普总收入为1123亿美元,其中网络业务营收为25.3亿美元。

本月早些时候,惠普宣布计划分拆两家公司,现任CEO惠特曼将领导企业硬件和服务业务,该业务命名为惠普企业,现任副总裁韦斯勒将领导个人电脑和打印机业务,该业务命名为惠普股份有限公司。市场分析师认为,分拆计划意味着惠普未来将更关注于核心业务领域。(杨博)

纳斯达克OMX集团上季盈利增长9%

纳斯达克OMX集团公布的最新财报显示,得益于成本节约措施,集团在第三季度实现净利润1.23亿美元,同比增长8.9%,好于市场预期。

上季纳斯达克OMX集团不计入交易回扣、经纪、清算和交易费用的营收达到4.97亿美元,同比下降1.8%,不及市场预期。其中受汇率波动、衍生品交易和结算收入下降的影响,该集团旗下最大的业务部门市场服务部门营收同比下降3%至1.94亿美元;信息服务部门营收同比下降2.6%至1.14亿美元;技术解决方案部分营收同比下降1.5%至1.3亿美元。

纳斯达克OMX集团同时将2014财年全年的支出预期从12.2亿~12.5亿美元下调至12.1亿~12.3亿美元。该集团表示,成本节约措施使其经受住了汇率变动以及数据审计收入大幅下降带来的影响,从而令上季度的调整后盈利达到与历史纪录持平的水平。

此外该集团还公布了一项总额5亿美元的股票回购计划,这使其今年以来的股票回购规模达到5.6亿美元。(杨博)

意大利银行业“沦陷”压力测试

本报记者 陈听雨

欧洲央行26日公布的对欧元区内130家银行开展的资产质量评估和压力测试结果显示,25家银行未能通过压力测试。不过,未通过测试的银行多数资金缺口已经补上,目前仅需再筹资100亿欧元。其中,意大利银行业的问题最大,共有9家银行未通过测试。

欧洲央行的全面评估后,市场对欧元区银行资本比例不足的担忧有所缓解。27日,欧洲银行板块开盘走高。

意9家银行“不及格”

在欧元区成员国中,意大利面对的挑战最大,共有9家银行未通过测试,其中4家必须增加更多资本。欧洲央行特别指出,在这9家意大利银行中,西雅那银行资本缺口最大,需要增加21

亿欧元资本。欧洲央行希望该行采取包括合并在内的方式,尽快改善持续疲弱之势。欧洲央行在此次压力测试中发现,西雅那银行将其资产高估了42.46亿欧元。

苏格兰皇家银行信贷策略师盖洛称,“西雅那银行的情况如此糟糕,已经无法获得任何利润。”西雅那银行一直设法提振财务状况,采取了包括出售资产、关闭500家分支机构和裁撤8000个岗位等措施。截至北京时间27日17时,西雅那银行股价暴跌15%,随后暂停交易。

在此次测试中,德国银行业表现抢眼,德意志银行甚至未将今年新增的85亿欧元资本纳入检测便顺利通过了测试。

欧银行股开盘上涨

欧元集团主席迪塞尔布洛姆26日表示,欧

洲央行银行业压力测试结果标志着欧元区银行业危机的结束。他称:“我充分相信,欧元区银行业危机已经成为过去。”

欧洲央行称,在未通过测试的25家银行中,12家银行已经弥补了自身的资本缺口,并已经在2014年将其资本头寸增加了150亿欧元。

迪塞尔布洛姆表示:“这些资本缺口是可控的。填补这些资本缺口非常重要,它将令所有人确信欧洲银行业再次得以稳固,相信未能通过压力测试的银行将有能力吸纳更多资金。”他还称:“自去年夏季以来,欧洲银行业在资本市场的运作中一直都相当成功。因此,市场一直倾向再次投资欧洲银行业。银行业压力测试结果将同样支持投资者的这种偏好。”

分析人士普遍认为,资产质量审查和压力测试都是决策者致力于在欧洲建立更加

可靠银行联盟的努力的一部分,全面评估之后,市场对于欧元区银行资本比例不足的担忧将会缓解,银行的贷款需求将明显回升,这在短期内将有利于欧洲股市银行板块的走势。

27日,欧元区银行股开盘领涨欧洲股市。截至北京时间27日17时,欧元区斯托克银行指数上扬2%,德国商业银行股价上涨近10%。葡萄牙最大上市银行葡萄牙千禧商业银行尽管未能通过压力测试,但由于该行表示已在2014年采取增加资本金的措施,不需要募集资本或出售战略资产,因此股价27日开盘大涨7%。

瑞士资产管理公司Reyl & Cie首席投资官弗朗索瓦·萨瓦里表示:“压力测试传达的一个信号就是,大部分银行所需资本已经筹集完毕,这是积极的进步。”

中小盘H股遭受重创

0.68%;大市交投依然低迷,共成交567亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数下跌1.92%,报17.34点。

中资股与大市同步走低,国企指数与红筹指数分别下挫0.49%和0.77%。由于A股市场整体跑输H股,恒生AH股溢价指数下跌0.45%,报96.56点,创出近一个月以来新低。

有关“沪港通”延迟推出的的消息是引发两地市场双双下挫的主因,对于具体个股而言,前期遭受炒作的中小盘、高AH比价的H股全线重挫,统计显示,浙江世宝、东北电气等10只小盘H股周一跌幅在5%以上,其中7只个股的AH比价在2倍以上。该类H股在前期“沪港通”消息传出之后,多数受到资金的集中追捧,以浙江世宝为例,该股在4月10日至7月15日期间,累计涨幅超过2.2倍。而在A股方面,以银行、保

险为代表的低AH比价个股亦承受沽压,该类股份前期一度由于比价优势而受到A股市场投资者青睐。

从AH溢价指数整体走势来看,自7月下旬以来还是出现了一波较为明显的升势,这缘于近一阶段港股市场受到内部问题以及欧美股市波动的拖累,同时也缘于中美货币政策差异化的趋势:一方面,美联储升息预期愈加强烈,支撑美元不断走高;另一方面,中国内地经济数据持续疲软,对于央行放松流动性的呼声越来越高。中美货币政策差异化的预期在客观上导致了资金流出香港市场,这在汇市上已经有所反应,美元兑港元汇率于9月末一度飙升至7.7699高点,而且各期限的Hibor港元亦出现上行趋势,显示银行系统资金面充裕的

状况已经有所转变。就AH溢价指数的短期走势而言,预计在“沪港通”延迟的背景下,部分权重A股以及小盘H股将遭受获利回吐,溢价指数短线有继续下行的动力,但空间或较为有限。

从港股市场各行业指数的表现来看,以有色金属为代表的恒生原材料业指数跌幅居前,下跌2.34%,该类股份的弱势与国际大宗商品市场近期的弱势有很大关系,预计在美元上行以及世界经济复苏放缓的背景下,强周期类个股后市仍将面临沽压。

展望港股后市,恒生指数近三周以来,已经逐步摆脱了前期恐慌性下挫的格局,于23000点及年线处获得支撑,目前仍处于横盘震荡、寻找方向的阶段,投资者应密切关注A股市场运行以及美联储后期的政策动向。