

希腊左翼政党上台 救助协议横生变数

疲弱欧元再遇“退欧”梦魇

□本报记者 陈听雨

在希腊25日举行的议会选举中,主张结束紧缩措施、就救助协议进行重新谈判的激进左翼联盟(Syriza)获胜,希腊将在二战后首次出现左翼政党执政的局面。

左翼联盟(Syriza)领导人、现年40岁的齐普拉斯将最早在当地时间26日宣誓就任总理,并在27日完成组阁。

希腊大选结果出炉后,市场对该国退出欧元区的担忧再度升温,希腊股市当天早盘一度下跌逾5%。欧元上演“过山车”走势,黄金和美元指数走高。大部分机构预计,至今年底,欧元对美元汇率将跌至平价左右。

希腊或现“短命”政府

希腊新政府将如何组阁是大选后的最大不确定性及关键问题。尽管当前的计票结果尚无法确保极左翼联盟独自在希腊议会占有过半议席,但据悉,该党已争取到同样反对援助协议的极右翼独立希腊人党(ANEL)的支持。独立希腊人党党魁卡梅诺斯称,已与齐普拉斯就联合组阁达成一致,并将就细节展开进一步磋商。此次共有七个党派将进入议会。

《纽约时报》指出,卡梅诺斯领导的独立希腊人党在反对欧元区援助协议的立场上较左翼联盟有过之而无不及,这意味着希腊新政府在与国际援助方谈判时的立场可能比预期更强硬。市场对中间派政党人阁制约新政府的期望落空,这对希腊继续留在欧元区及欧元汇率保持稳定或构成负面影响。

左翼联盟25日在议会选举中获胜后,齐普拉斯称,经过五年拮据的苦日子,国际债权人施加的“屈辱与痛苦”已经落幕。分析人士认为,希腊可能将在齐普拉斯的带领下,成为第一个公然反对欧盟与国际货币基金组织(IMF)救助协议的欧元区成员国政府。

希腊组阁协商很快便将展开,独立希腊人党和部分中间党派均表示,愿支持一个反对救助计划的政府。媒体评论称,若齐普拉斯为组阁寻求支持,未来可能被盟友的诉求所绑架,同时将承受国际援助方的重压,并疲于应对退出欧元区风险上升导致的经济动荡,他领导的政府能够支撑多久尚不得而知。

欧元汇率一路向下

希腊大选结果明朗化后,欧元对美元汇率瞬间跌破1.11,跌幅接近1%,最低跌至1.10966,创下2003年9月30日以来新低,随后小幅上涨,截至北京时间26日18时,欧元对美元汇率上涨0.78%至1.12;而美元指数一度涨至95.48,创2003年9月30日以来新高。

摩根大通最新研报表示,希腊大选结果可能令市场承压,但该行认为有关希腊“退欧”的几率不大,最有可能的结果是新政府和援助方通过谈判达成协议。

花旗集团称,左翼联盟的胜利及其政策倾向可能会增加投资者对欧元区危机的担忧;但希腊局势短期内对欧元区其他国家的直接影响有限,此外,欧



齐普拉斯在雅典举行的庆祝集会上向支持者发表讲话

新华社图片

齐普拉斯:救助协议条款已不适用 欧央行:不会参与对希腊债务减免

□本报记者 陈听雨

希腊左翼联盟领导人齐普拉斯26日发表讲话称,未来他领导的希腊新政府将与国际债权人重新讨论救助协议,不过仍倾向于留在欧元区。

齐普拉斯明确表示,目前欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)援助希腊的协议条款已不适用,新政府将协商以获得可行的财政解决方案。

齐普拉斯称:“希腊人民提出了强烈诉求。希腊要翻开新的一页。希腊已把贫穷带来的灾难抛在后面,把长达五年的痛苦抛在后面。”

此外,齐普拉斯承诺,上台后将整肃希腊腐败的政治体系,改革公共管理,减少对中产阶级的税负,打击寡头商业阶层的逃税行为。

今年7月底至8月初,将是希腊与欧元区达成新救助协议的最后日期,届时希腊将需要数十亿美元的融资来偿还债务。但由于IMF对希腊的贷款将于3月到期,最早在下个月希腊政府的现金可能就将耗尽。若届时希腊新政府与债权人的谈判破裂,该国金融系统崩溃、发生债务违约和退出欧元区的危机将提前发生。

牛津经济研究院全球研究部门主管斯特恩指出,希腊新政府需尽快与国际援助方达成协议并满足三个条件,才能最大化地降低“退欧”风险:首先,希腊需向国际债权人保证继续实施结构性改革;其次,承诺继续推进财政改革,实现财政目标,从而获得已被推迟拨付的72亿欧元救助款;第三,满足欧洲央行贷款条件,从而使希腊银行业继续拥有使用欧洲央行流动性工具的权利。

欧洲央行执行委员会委员科尔26日表示,欧洲央行将不会参与对希腊的债务减免。从法律角度看减免是不可能的。欧元区各国政府需实施改革并整顿预算,以创造持久的经济增长和就业机会。

全球货币宽松或利好港股

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

近期全球央行放水加速,新一轮货币宽松启动,带动市场信心回暖,港股上周升幅再度扩大,恒指打开了24500点上方的空间。自上月中甸以来,恒指且战且升,此番升浪形态一直保持良好,短期则或有机会触及去年九月初的高位25363点。

本周一,恒指早盘高开,随后震荡下落,呈现回吐态势,但尾盘再度拉升并收涨,最终收报24909.9点,涨59.45点,涨幅0.24%,成交837.6亿港元。国企指数收报12,228.16点,跌31.9点,跌幅0.26%。

从周一港股盘面上看,蓝筹股涨跌互现。汇丰劲升4.72%,领涨蓝筹;腾讯升3.24%,刷新了历史新高;博彩股大幅反弹,银河娱乐升3.54%、金沙中国升2.23%;香港地产股亦有较好表现,但石油股、消费股及电讯股走势偏软。

从近五个交易日“港股通”标的股票的市场表现来看,在港股大市强势拉升的背景下,港股通标的呈现普涨格局,在273只股份中,上涨个股达到220只,下跌个股仅有47只。其中,科技股强势回归,龙头公司金山软件与腾讯控股累计涨幅分别达到15.97%和11.38%,该类股份的转强也从另一个侧面说明港股市场风险偏好再度升温。另外,中资保险、航空、电气设备股也受到资金追捧。而在弱势股方面,由于大市转暖,部分防御性较强的消费股受到市场冷落,中国旺旺、国美电器累计跌幅均在5%以上。

在AH股溢价方面,由于A股市场与H股同步走强,恒生AH股溢价指数波动有限,近五个交易日累计微涨0.83%。从AH比价的后市走向上看,由于溢价指数目前再度逼近130点的近三年半高位,预计后市有较强的回调压力,H股市场中长期内跑赢内地A股的概率较大。

本周为2015年首月最后一周,期指交割日临近,大市难免震荡,恒指后市还需留意外围市场动态。美国股市上周收涨,结束了连续三周下跌颓势,三大指数全周涨幅0.9%至2.7%。近期经济数据方面好坏参差,新发布的企业财报亦未带来太多惊喜,市场主要还是受欧央行推出QE计划提振,投资者开始憧憬欧元区经济复苏前景。本周市场而言,投资者将重点聚焦美联储议息会议,以从中观察美联储对美国经济现状的看法以及对加息时机的考量。此外考虑到希腊偏负面的选举结果,不排除短期市场乐观情绪逆转的可能,整体而言,美股短期震荡反复的概率或偏大。

内地A股上周大幅震荡,单日涨跌幅均刷新了近几年来纪录。虽然A股一度遭遇暴跌,但从迅速收复失地的势头来看,A股市场信心依然饱满。此外,上周央行重启逆回购操作,市场解读积极正面,本周若有进一步宽松举措,A

股则仍有机会顺势上行。

综上所述,当前外围市场呈现胶着状态,市场利多利空因素掺杂,短期港股亦或呈现震荡向上格局。从全球央行新一轮货币宽松的角度看,对于港元资产应较为有利,因为港元盯住美元的联系汇率制度,在美国经济一枝独秀的背景下,全球流动性有望集中流入美元资产以及与美元实行联系汇率的相关资产,其中港股或将成为资金追捧对象,毕竟从去年走势来看,港股显著落后于美股及内地A股,从近期美元兑港元汇率再度触及7.75的强方兑换保证水平来看,已有国际热钱流入香港市场。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险,若需要应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

CFTC数据显示看空欧元情绪明显升温

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的周度持仓报告显示,截至1月20日当周,对冲基金等大型机构投资者看空欧元的情绪明显升温,持有的欧元净空仓位由此前一周的

16.8万手期货和期权合约上涨至18.1万手合约。欧央行在22日的议息会议上推出了量化宽松(QE)政策,符合各界预期,欧元汇率随后大幅走软。外汇分析师预计,欧元本周的下行压力或进一步增大。

其它货币中,截至1月20日当周,对冲基金

持有的日元净空仓位为7.8万手合约,此前一周为9.4万手合约;澳元净空仓位为4.7万手合约,此前一周为3.7万手合约;英镑净空仓位为4.6万手合约,此前一周为3.7万手合约;加元净空仓位为2.9万手合约,此前一周为2.1万手合约;瑞郎净空仓位为1万手合约,此前一周为

2.6万手合约。

与此同时,对冲基金看多原油和黄金的情绪有所升温。截至1月20日当周,其持有的黄金净多仓位较此前一周增加3.2万手合约,至16.2万手合约;持有的原油净多仓位较此前一周增加0.58万手合约,至28.1万手合约。

汇丰看好亚洲股债前景

□本报记者 杨博

汇丰在26日发布的投资展望报告中指出,由于企业盈利强劲且估值具有吸引力,2015年继续看好亚洲股票和企业债券,预计股票回报可能高于债券或现金。

报告指出,随着收入不断改善,亚洲企业

盈利能力得以持续提升,亚洲市场股票估值已连续12个月上升,但从长线回报看仍处于具有吸引力的水平。从估值看,中国股市是亚洲区内最便宜的市场,经济改革仍将是推动中国股市最重要的因素之一。预期中国政府将继续采取针对性的政策措施,推动改革进程,确保经济增长维持在合理范围内。

此外汇丰还看好印度和韩国股市,理由是印度股票估值具有上调潜力,韩国股票估值仍处于低水平。

板块方面,汇丰认为相对于必需消费品和医疗保健等防御类股,科技及金融等周期性股票更具投资价值,因为这些科技及金融企业拥有更高的盈利能力,同时仍处于低估

值水平。

基于估值分析,汇丰还看好企业债券,尤其是亚洲新兴市场内的企业债券。汇丰认为,长期来看,亚洲企业债券将较发达市场政府债券提供更高的风险调整后回报,短期来看,充裕的全球流动资金的合理的收益率可为亚洲企业债券提供支持。

会议纪要显示 日央行或不急加码量宽

日本央行26日公布的去年12月货币政策会议纪要显示,多数货币政策委员会委员认为,油价持续大跌短期内可能会使日本通胀率下滑,然而从长期看,能源价格下跌将刺激日本经济增长,从而使其物价水平加速上涨。

自日央行去年10月扩大量化宽松规模,该行一直维持货币政策不变。大多数委员认为,日本央行10月宽松政策并不是对油价下跌的直接回应,而是试图阻止油价下滑对通胀预期的破坏。部分委员对日本消费前景以及企业信心前景仍持谨慎态度,显示他们并不认同日央行行长黑田东彦的乐观预期。许多委员表示,近期消费者信心调查表现相对疲软。一名委员表示,有多重迹象显示,日本企业可能因为前景不明而延后资本支出。

业内人士指出,此次会议纪要显示出日本央行可能并不急于再次扩大货币刺激计划,只要经济仍处于复苏轨道,该行可能不会过多在意短期通胀水平下滑。瑞穗证券分析师表示,目前多数观点均预计,日本央行将在今年一季度结束后的某个时点再度宽松,以在本财年达成2%的通胀目标,而日央行此次纪要表态或暗示其再宽松时点可能延后。(张枕河)

三星电子有望成 苹果手机芯片供应商

路透社1月25日援引韩国媒体《每日经济新闻》报道称,三星电子(005930.KS)将有望击败台积电、高通,成为未来苹果iPhone手机芯片的主要供货商。

据报道,三星电子未来将承担75%的苹果iPhone手机芯片订单,但尚未透露该合同的具体金额及另外可能的芯片供货商。此外,三星电子将在美国得克萨斯州奥斯汀的工厂为下一代苹果手机生产手机芯片。

报道称,预计将于今年3月发布的三星旗舰智慧型手机Galaxy S6也将有80%至90%的比重采用三星自产的Exynos应用处理器,这主要由于高通的晶片在测试过程中出现过热的现象。

三星电子的发言人表示,该公司拒绝对此市场报道进行评论,苹果公司也尚未对此消息置评。

有机构于去年7月预测,到2015年下半年,三星将取代台积电成为苹果iPhone手机下一代芯片A9的供货商。(刘杨)

挑战传统电信业 谷歌青睐无线电话服务

据美国媒体报道,谷歌已计划向移动用户提供无线电话服务。基于这一服务,用户可摆脱对单一运营商的依赖,选择最好的信号网络进行电话拨打、短信和数据发送等活动。

此前曾有报道称,谷歌已与美国两家最大的无线运营商斯普林特和T-Mobile US达成协议,利用这两家运营商的网络和WiFi提供无线电话服务。据悉,谷歌的这一服务最早可能在今年上半年推出,并可能在全美推广。

不只是谷歌,美国第五大有线电视运营商Cablevision也计划下个月开始提供基于WiFi的无线电话服务。

业内人士认为,目前传统电信行业深陷价格战及无线频谱费用虚高的困境之中,谷歌的介入将带来新的竞争压力,可能会推动传统运营商降低价格并改善连接速度。一直以来,韦里孙、AT&T、斯普林特和T-Mobile US等运营商都是基于独家协议为个人用户提供服务,但批评人士认为这导致了更高的价格和更坏的服务。

此前,墨西哥运营商America Movil旗下的Trafone无线公司已经开始通过其他电信运营商的网络提供低价的无线服务,这家公司目前已经成长为美国第五大无线运营商。(杨博)

高盛下调铁矿石目标价

继稍早前全面下调基本金属目标价后,高盛集团在26日最新发布的报告中大幅下调了铁矿石的目标价。

高盛指出,尽管铁矿石供应激增使其大幅供过于求,价格在去年年底大幅下跌至每吨68美元,但铁矿石的熊市可能远未结束,因此将其长期目标价格从每吨80美元下调至60美元。高盛称,目前铁矿石价格下跌幅度仍远远不足以解决产能过剩问题。而要推动过剩产能关停,铁矿石价格必须继续下跌,直至跌破边际生产成本。

高盛认为,从长期来看,印度将会成为铁矿石需求的一个重要增长点。目前印度的人均铁矿石消耗量为0.7吨,远远低于中国以及多数发达国家。印度政府正在进行一场大规模的经济变革,试图复制东亚高投资和出口导向的增长模式,尤其是改善印度落后的基础设施。通常情况下,制造和出口导向的经济增长模式对大宗商品需求会比较高。不过从近期来看,印度的铁矿石进口量依然过小,远远无法抵消其它部分市场需求的下降。

此前高盛将今年铜均价预估值从每吨6400美元下调至5542美元;将今年镍均价预估值从每吨17500美元下调至16550美元;将今年铝均价预估值从每吨2075美元下调至1788美元;将今年铅均价预估值从每吨2350美元下调至1838美元;将今年锌均价预估值从每吨2425美元下调至2138美元。(张枕河)