

油价反弹疑终结 小油企或现倒闭潮

□本报记者 张枕河

近期纽约和北海布伦特油价难以继续上行,多家机构认为,两地油价此前的反弹周期或已经终结,而低油价正在危及越来越多的石油开发及生产企业,特别是对于一些评级较低的中小型油企。

油企前景不乐观

国际三大评级机构之一的穆迪上周末发布最新报告表示,油气业将在明年迎来一波违约潮,“毫无疑问,濒临倒闭的企业是那些信用评级已经很低的”。

穆迪预计,到2016年3月时,全球评级在B2或以下的石油钻探企业违约率将从2.7%升至7.4%。此外,报告指出,信用评级较差的企业中的油企占比正越来越大,在穆迪的评级记录中,全球B3及以下级别的企业约有14.8%来自油气行业。而在2014年,该比重还仅为8%。

穆迪高级副总裁凯斯曼强调,即使明年油价回升至每桶70至75美元的价格,这些低评级的油企也难以避免违约命运。更为悲观的是,穆迪特别强调,对于油价反弹至每桶70至75美元的预测可能过于乐观,没有迹象表明油价一定会回升。

更细致的分类来看,从事独立开发与生产的石油企业麻烦最大,因为在油价低迷时期,这些企业的信贷融通更依赖于贷款和外部融资渠道。而炼油厂处境则更为有利,因其业务并非直接与油价挂钩。穆迪还表示,油气企业目前的大环境已经不再是全行业一损俱损,而是风险向最弱的企业转移。

金融财经网站BusinessInsider专栏作家肯尼迪发表最新评论指出,产油效率的提升降低了每桶油的保本价格,使得愿意减产的钻探企业数量少于市场预期。再加上有些企业急于恢复生产,油价目前可能已经见顶。这意味着苦苦挣扎的上游生产企业尽管已存活至今,但未来仍恐时日无多。今年10月,油企将迎来信用评级再评估,届时会有更多企业面临资金枯竭局面。

截至目前,石油公司水银资源、美国鹰能源、BP2资源和WBH能源已申请破产保护。业



新华社图片

内人士指出,如果情况如穆迪的报告所言,这四家公司肯定不会是最后一批。

低油价将成常态

业内机构还表示,由于目前原油的基本面并未出现根本利好因素,油价涨势难以持续,两地油价近期或持续徘徊于每桶60美元附近,因此不仅对于油企,所有相关标的的投资者都需要警惕相关风险。

毕马威会计师事务所不久前对近200名美国能源业高级管理人员的一项调查显示,业界普遍认为油价在2015年内大幅反弹可能性不大,低油价或成为一种常态。其中一半的受访者认为布伦特原油将维持在每桶60美元以下,低于其当前价格。

许多国际投行也对油价继续走强持保留态度。巴克莱银行、摩根士丹利和德意志银行等机构一致认为油价大幅上涨难以继为。高盛集团更是直接指出,本轮油价上破破坏了

原油市场的再均衡过程,并为接下来油价继续下跌埋下了伏笔。原油供应的基本面没有

俄能源部长称

目前不适宜减产石油

□本报记者 张枕河

据媒体24日报道,俄罗斯能源部长诺瓦克日前表示,俄罗斯不认为在当前局势下有必要降低全球石油产量。

在回答关于石油输出国组织(欧佩克)成员国代表6月召开会议前,俄罗斯在石油产量问题的立场时,诺瓦克表示,不认为现在就降低石油产量是合理的。他还认为,如果全球石油产量保持在去年的水平,在现在价格的情况下,这对于平衡供求关系方面将是很好的动力,因为需求仍会增长,市场也将平衡,因此减

改善,近期油价回升并非稳定反弹,其长期仍将维持较为低迷的水平。高盛已将布伦特原油2020年目标价从每桶70美元下调至55美元,预计2015年至2019年其将在58-65美元之间震荡。

高盛分析师强调,中长期内全球原油市场可能面临三大供给压力。首先,页岩油生产效率提升将降低其成本价,从而压低整体油价。其次,欧佩克策略已经转变,从价格最大化转向市场份额最大化。由于页岩油庞大的资源储量以及潜在的资源开发机遇,欧佩克转而通过增加产出来捍卫其市场份额。沙特阿拉伯的石油钻井数量处于20年新高,较去年同期上升35%,过去4年上升119%,而最近产量一直高于每天1000万桶也证明沙特主要关注市场份额。伊拉克产量提升也将进一步推高欧佩克产出。此外,一些成本较低的新项目也将进一步增加全球原油产出和供应,例如巴西桑托斯盆地、肯尼亚部分油田以及阿根廷瓦卡穆尔塔油田等页岩油田的开采。

德国商业银行原油与大宗交易品分析主管魏恩伯格也表示,目前市场风向正在变化,油价回升的趋势正在慢慢失去动力。市场目前正选择性无视一些可能对油价利好的因素,例如地缘局势等,油价仅仅能受到负面因素的影响

产将是不适宜的。

有业内人士表示,俄罗斯与欧佩克可能将在会议之前就技术问题和市场预估等交换看法,但俄罗斯并不会与欧佩克协调石油政策。欧佩克一些产油国为了守住其市场份额,曾表示除非该组织以外的其他产油国减产,否则不会考虑为支持油价而减产,俄罗斯是欧佩克以外最大产油国,俄罗斯能源部长此番表态也会引起市场关注。据悉,诺瓦克将参加6月3-4日在维也纳召开的欧佩克研讨会,然后欧佩克将在6月5日召开政策会议。

美联储年内加息预期强化

多头信心大振“引爆”美元新行情

□本报记者 杨博

受意外走强的通胀数据,以及美联储有望年内加息等利好提振,美元指数上周大幅上涨3.12%,结束了此前连续五周的下跌。有机构分析认为,市场的潜在美元看涨行情仍保持完好,美国数据的任何复苏迹象都很可能将触发美元多仓重建。未来三年美元仍是很好的投资标的。

耶伦表态推升美元

美联储主席耶伦在上周五的公开讲话中表示,如果美国经济改善进度符合预期,美联储将在今年内加息,但可能是“缓慢而谨慎的”,首次加息后,预计货币政策正常化的进程将是逐步的。

耶伦表示,今年第一季度美国经济0.2%的增幅主要受暂时性因素影响,也可能由于一些

统计上的误差。预计美国经济将逐步加速,但继续面临一些挑战,包括企业投资持续放缓,未来前景仍存在“高度不确定性”。

不过耶伦同时强调,等到就业和通胀水平都回到目标范围内再采取收紧货币政策的行动,将承受经济过热的风险。她同时表示,美国联邦基金目标利率水平回到长期正常水平还需要数年时间。目前美联储官员预计的长期正常水平略高于3.5%。

耶伦上述表态令美元获得支撑,此外周五公布的美国通胀数据也意外表现强劲,进一步提振美元升值。数据显示,4月美国扣除食品和能源后的核心CPI增长0.3%,为2013年1月以来最大增幅。

Ridgeworth 投资公司高级策略师阿兰·盖尔表示,美联储6月加息已经不可能,9月也许也成问题,但耶伦表态暗示她坚信经济改善程

度足以支持美联储在今年内安全的启动升息,这在一定程度上提振了美元。

美元中长期牛市未改

此前受一系列令人失望的经济数据打击,以及市场对美联储加息时点的预期推迟影响,美元指数连续五周走低。富拓外汇首席市场分析师艾哈迈德表示,造成美元上涨动力弱化的真正原因就是美联储内部在何时启动加息的问题上缺少明确的方向,在加息时点上几乎没有给市场任何指引性的信息。

不过耶伦的最新表态显著缓和了美元多头的紧张情绪。法国巴黎银行23日发布的最新报告认为,美元过去几个交易日的反弹行情暗示市场的潜在美元看涨行情仍保持完好,经济数据的任何复苏迹象都很可能将触发美元多仓重建。

法巴分析师指出,对美元多头而言,最为关键的风险因素还是美国经济的复苏力道。美元多头也可能面临潜在风险,包括美国第二季度经济增长反弹一直尚未明朗化,美联储有可能在2015年内不加息,甚至如果经济增长不及预期,美联储有可能进一步放宽政策等。

不过该行分析师强调,目前美元多头之所以看涨美元主要是认为美国经济正在强劲复苏,其中风险已计入美元走势和固定资产中。因此即便美联储今年内未能启动加息,美元对G10货币下行风险也相对有限。美元暴跌的可能性较小,温和走低的风险较大。

摩根士丹利分析师雷德克认为,未来三年美元都将是非常好的投资标的。近期经济数据疲软主要反映今年初恶劣天气对经济的影响,预计未来几个月经济数据会向好,从而为美元提供支撑。

■ 窝轮看台

权证资金 流向调整充分板块

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

港股市场于过去一周没有明确方向,恒指主要沿着10天及20天两条平均线于27300点至27800点之间窄幅震荡,直至上周五才突破区间,上试28000点关口。近期多数权重股延续高位横盘,少数调整较深,但均于各自下方主要均线处获得支撑。反观A股市场上周表现强势,港股虽然未有跟随表现,选择高位反复蓄势,但恒指周K线仍最终反转收阳。5月行情即将收官,恒指高位调整或告一段落,短期策略上可以留意高位调整较充分的板块。

恒指上周最终收报27992.8点,全周累积升幅170.55点,涨幅0.61%,日均成交额约1328亿港元。国企指数上周收报14433.3点,累升42356点,涨幅3.02%,走势好于恒指。权证市场方面,整体变动不大,上周认权证日均成交约294亿港元,前一周一周为275亿港元,占大市成交比例在22%左右;牛熊证上周日均成交约64亿港元,占大市比例在5%左右。

截至上周四的过去一周,恒指牛证获得约771万港元资金净流出,上周四好仓部署于收回价在26600点至27200点之间的牛证,相当于约3393张期指合约;熊证方面则获得约4488万港元资金净流入,过夜街货集中于收回价28000点至28500点之间,相当地约1411张期指合约。

行业资金流数据,至上周四的过去一周交易所板块的相关认购证获得约1.37亿港元资金净流入;另外,近期表现较弱势的电讯业板块的相关认购证在上周四也有资金流入部署反弹,出现约892万港元资金净流入;同时,股价仍在调整当中的网络媒体股的相关认购证录得2330万港元资金净流入。整体来说,由于近期大市振荡,个股方面亦普遍高位窄幅调整,资金方面呈现出持续流入相关调整较充分板块,以部署反弹。

市场操作方面,观察到近期市场上不少投资者因为权证价格较高而忽略其投资价值,这很明显是一种错误的观念。在挑选窝轮的过程中,第一步,也是最重要一步,是对正股的看法,比如认为正股短线有上升潜力,或者相关行业将有好消息,相关认购证才有较高的留意价值。如果买窝轮纯粹只看权证价格高低而非对正股有强烈看法,那便本末倒置。

另一方面,有些时候窝轮价格较低是因为换股比率的关系,同一只正股,换股比率1兑1的权证,价格会比换股比率10兑1的高,所以不能单看权证的表面价格而忽略条款。总体而言,衡量窝轮的投资价值,首要分析正股,如公司的基本因素,或者是股价的技术走势,而选轮的时候要了解清楚窝轮的条款,如行权价及年期,看看窝轮的特性是否适合自己,做决定时切勿只看轮价高低。

本周为港股5月收官之战,若能承接上周五之升势,恒指本周顺势上试前高位概率增加,月线亦有机会最终收阳,投资者可留意此前调整充分的板块,部署相关权证多仓捕捉反弹机会。(本文并非投资建议,也非就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。)

日本连续24年 成全球最大债权国

日本财务省最新公布的数据显示,2014年,日本海外净资产增加13%,达到366.9万亿日元(约合3万亿美元)。至此,日本已经连续24年为全球最大债权国。

具体而言,日元汇率持续走软的变化令日本海外资产增加19%,达到945.3万亿日元。日本的对外负债上升23%,达到578.4万亿日元,这主要是由于外国对日投资增加所致。

汇丰银行经济学家德瓦利埃表示,日本海外净资产增加无疑是海外投资势头增强和汇率效应共同作用的结果。两年多的时间以来,日元汇率不断走低。自2013年年初以来,日元对美元汇率已经累计下跌约29%。

日本财务省的数据还显示,美国是七国集团中负债最多的国家。2014年年底,美国净负债额达到834.3万亿日元,这在一定程度上是其他国家愿意持有美债所致。(张枕河)

智能家居平台 Alarm计划上市

美国智能家居安全服务提供商Alarm.com上周五宣布,已递交首次公开募股(IPO)申请,计划在纳斯达克市场上市,募资7500万美元,股票代码ALRM。高盛、瑞信证券和美银美林将担任联合簿记管理人。

Alarm.com成立于2000年,主要提供企业和家庭安全在线监控和预警、能源管理以及自动化服务等。目前订阅用户达到230万,连接的设备终端达到2500万。拥有5000多个服务商,负责销售和硬件安装。其竞争对手包括谷歌的Nest/Dropcam恒温和家庭摄像头部门,以及AT&T和康卡斯特等公司旗下的家庭安全服务业务。

去年Alarm.com的收入达到1.673亿美元,增长28%,净利润1350万美元。该公司收入中,近七成来自于软件 and 注册收入,三成来自于硬件销售。今年第一季度,公司收入同比增长25%至4600万美元,净利润300万美元。(杨博)

□霍华德·斯韦尔布拉特

在市场对美联储会否在今年第三或者第四季度启动加息的猜测中,标普500指数上周小幅上涨0.16%,收于2126.02点,为连续第三周实现上涨,今年以来累计上涨3.26%。上周标普500指数盘中创下2134.72点的历史新高,为今年以来第十次刷新历史收盘新高。上周五个交易日指数都是小幅变化,且交易量较低。

经济数据方面,第一季度英国消费价格指数(CPI)同比下滑0.1%,出现自上世纪六十年代以来的首次下滑。美国4月新房开工环比大幅增长20.2%,创2007年11月以来最大增幅,4月CPI符合预期,同比下滑0.2%,剔除能源和食品后的核心CPI增长1.8%。美联储发布的会议纪要显示不会在6月启动加息。

企业并购方面,药企Endo国际(ENDP)宣布80亿美元收购私营企业Par制药控股公司。法国电信企业Altice(ATC)宣布将91亿美元购

美股交投清淡 指数再创新高

入美国私营电信商Suddenlink电信的控股权。药物和保健品销售商CVS宣布104亿美元收购药房服务商Omnicare。

个股方面,受汇率和薪酬成本影响,零售业巨头沃尔玛业绩不及预期,股价上周下跌4.3%。家居装修和建筑材料零售商家得宝业绩好于预期,全周股价上涨1%,劳氏业绩不及预期,股价下跌5%。受运营成本 and 利润率下滑的影响,航空股普遍下跌,美国航空上周下跌12.4%,达美航空下跌8.1%,西南航空下跌12%。此外,包括巴克莱、花旗、摩根大通、苏格兰皇家银行、瑞银在内的五家银行对其涉嫌操纵汇率的指控供认不讳,合计将支付56亿美元罚金。

上周标普500成份股中有239只股票实现上涨,低于前一周的294只,239只股票下跌,高于前一周的205只。涨幅超过10%的个股有两只,跌幅超过5%的个股有5只。十大行业板块中,六个板块实现上涨,与前一周相同。必需消费品板块表现最差,全周下跌1.15%,能源板块下跌

0.76%。医疗保健板块表现最好,上涨0.86%,主要受到行业内大型并购消息的提振,今年以来该板块累计涨幅达到9.21%,同样在十大行业板块中表现最好。

上周市场成交量环比下滑3%,较年平均水平低9%,低成交量成市场常态。市场利率继续波动,美国十年期国债收益率从前一周的2.14%升至2.21%。

到目前为止发布的一季报显示,美国上市企业第一季度盈利环比下滑3.3%,同比下滑5.3%。投资人开始关注第二季度的业绩预期,预计二季度盈利将环比增长10.5%,但同比仍下滑2.6%。由于一季度的不佳业绩表现主要归因于一次性因素的影响,投资者更关注二季度的表现。

本周将迎来密集的经济数据发布:周二公布4月耐用品订单报告,预计下滑1.5%。3月美国标普/凯斯席勒房价指数预计从2月的173.7增至175,FHFA房价指数预计从220.5增至221.8。

5月消费者信心指数预计增至96.0。4月新房销售预计增至年化493万套的水平。周四将公布的4月待售房屋销售指数预计下滑。周五将公布一季度美国GDP修正值。

本周一美国股市和债市均因节日休市,预计交易清淡。只有少数一些公司发布业绩,包括周二蒂芙尼公司,周三好事多公司,周四GameStop公司。(作者系标准普尔资深指数分析师,杨博编译)

