

■ 海外市场展望之货币篇

美联储加息恐将常态化

美元牛市稳固 新兴货币隐现抄底良机

□ 本报记者 张枕河

在刚刚过去的2015年,美元汇率可谓一枝独秀,全年跑赢了全部16种主要对手货币,兑一篮子主要货币累计涨幅超过9%。

市场分析人士指出,美联储在去年开启近十年来首轮加息周期,预计今年将实现加息常态化。由于日本、欧洲继续实施宽松的货币政策,与美国货币政策背道而驰,日元、欧元料将持续走软,美元牛市仍将稳固。此外,部分新兴市场货币近几个月再现跌势,但已经接近“触底”,如果美联储货币政策稳定,可能促使前者触底反弹,出现抄底机会。

美元牛市难撼动

美元兑一篮子主要货币以逾9%的年涨幅为2015年收官。其中,美元兑欧元2015年涨幅10%,为连升第二年。而自2014年5月以来,美元兑一篮子主要货币累计上涨25%,兑欧元上涨22%。

随着去年美联储加息预期的逐步确定,美元指数也随之走高,最高突破100点高位,非美货币则黯然失色。特别是自欧央行顺利推行量化宽松(OE)以来,欧美货币政策分化使美元走强更加获得市场认可。

目前大多数市场分析师认为美元的升势仍然持续,但速度可能有所放缓,或出现阶段性回调。一些此前下跌过猛的货币也存在一定抄底机会。

瑞信分析师强调,由于实施紧缩的货币政策,美元兑其他货币的利差优势会愈发明显,从而推

动美元维持强势周期。2016年国际外汇市场的核心问题就在于美元率先进入加息周期,可以预见的是,在大型经济体中,可能只有美国会明确实施紧缩的货币政策,因此非美货币依然面临贬值压力。

富达国际富达解决方案基金经理Nick Peters日前表示,美联储在去年选择加息完全在市场预期之内,超过75%的人预期美国会加息,加上去年12月就业报告表现强劲,令市场对于这次加息做好充分准备。此外,此举也使美国经济信心进一步增强。在未来数月,美联储将会观察其他经济体及市场如何应对此次加息。如果出现另一波更高的加息将会强化美元。但假设在2016年只是见到少数(即两次)加息的话,可能反而会使美元在2016年“轻微”转弱。

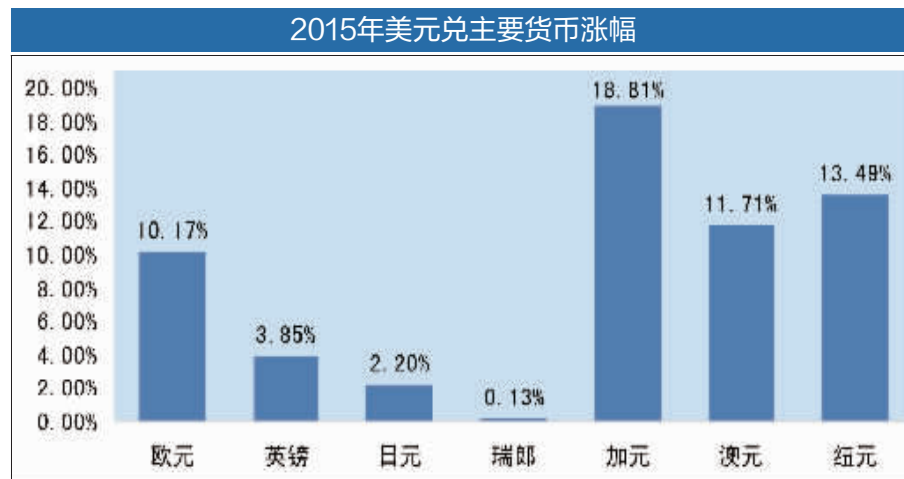
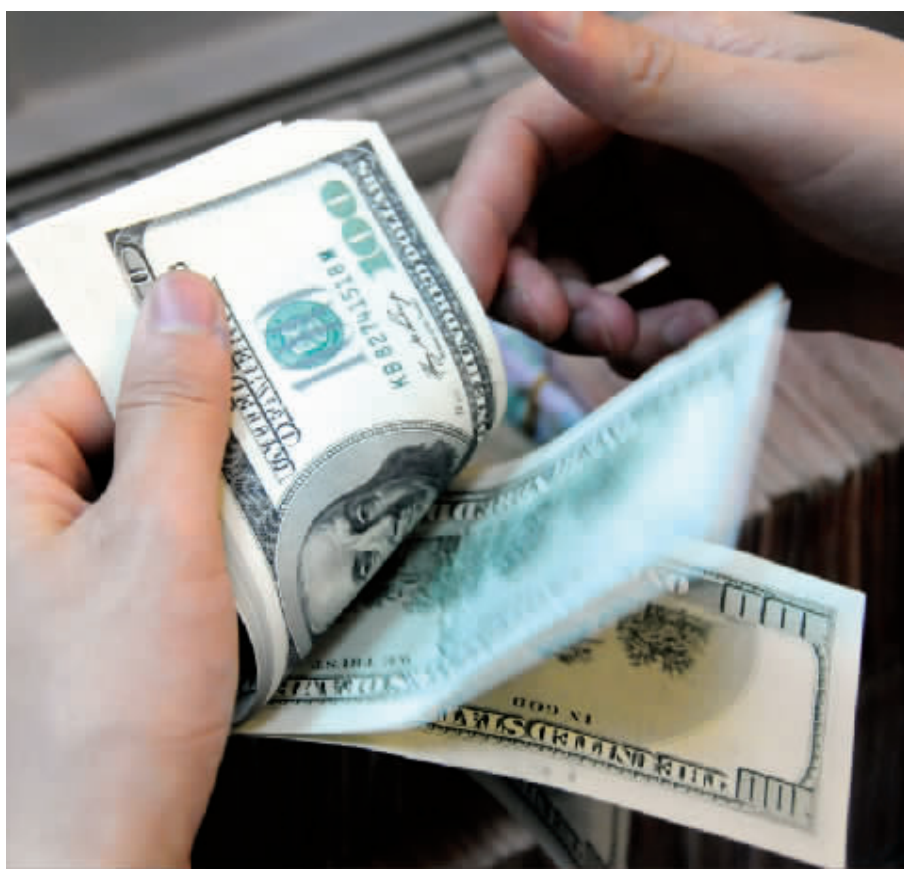
或可抄底新兴货币

法国农业信贷银行在最新报告中发出警告称,美元和英镑或将在今年见顶,一旦美联储加息周期进入成熟阶段,美元名义有效汇率或将在2016年底前开始走软,英镑则相对较差,或在下半年开始走软。在此背景下,一些今年表现不佳的货币则反而可能出现抄底良机,例如部分新兴市场货币。

富兰克林邓普顿全球宏观首席投资总监Michael Hasenstab表示,进入2016年后,预计欧元和日元会持续下跌,这将稳固美元汇率,但某些新兴市场货币则有升值可能。整体而言,他们仍对美国的经济前景有信心,依然预计美联储会继续调高利率。美国劳工市场一直蓬勃,工资和收入均见上升,相信将会继续推动消费。该机构

认为全球金融市场势将受惠于美国经济扩张以及日本央行和欧洲央行的大规模量化宽松政策。

他强调,预计2016年全球各地的货币政策会显著分化。预计美联储会收紧银根,日本央行和欧洲央行则继续通过量宽来扩大宽松银根。日本央行已表示会继续扩大量宽规模至2017年,而欧洲央行则已表示有机会继续推行量宽直至2017年3月。按照邓普顿的评估,日本央行和欧洲央行都有必要继续推进这些现行的扩张政策,应会继续令日元和欧元兑美元汇率下降。欧元区方面,量化宽松一直在推低欧元,以刺激由出口推动的经济增长,令通胀回升至欧洲央行的目标;日本方面,量宽已成为政府明示的债务融资行动,同时也成为国内经济复苏的基础。



2015年发货量勉强“及格”

特斯拉未来仍须多轮驱动

□ 本报记者 杨博

美国电动车制造巨头特斯拉3日公布的数据显示,该公司2015年全年发货量达到50580辆,处于5-5.2万辆的预期发货量区间的下端。去年特斯拉股价上涨9.4%,跑赢整体市场,但当前价格较2015年中的高位仍有较大跌幅。分析师认为,特斯拉股价未来表现还需要更多因素的驱动。

销售表现一波三折

特斯拉公布的数据显示,该公司去年第四季度发货量达到1.74万辆,同比增长50%,其中Model S的发货量同比增长75%。不过这一发货量表现近略高于预期的1.7-1.9万辆的区间最低值。

去年第四季度,特斯拉Model X车型正式上市,实际产量为507辆,但当期发货量仅为208辆。行业分析师表示,特斯拉将大部分

Model X车型发往加州的客户,该公司可能希望小规模“试水”,方便在任何故障出现后能够迅速处理。

去年全年特斯拉发货量超过5万辆,创历史新高,2014年时的发货量为31655辆。不过这一水平较该公司最初预期仍有差距。特斯拉CEO马斯克在去年初时曾预计全年发货量将达到5.5万辆,年中时下调至5-5.5万辆,第三季度过后进一步调整至5-5.2万辆。

2015年,特斯拉的销售和运营遭遇多重挑战。年初,曾被视为特斯拉未来增长引擎的中国区业务陷入窘境,不但销售意外疲软,而且特斯拉中国区业务团队的高管频频离职,令不少投资者对该公司在华业务的策略产生质疑。

随后,马斯克迅速调整中国区的人事团队,并实施四大新战略,以解决中国市场存在的问题。3月份时,特斯拉在中国市场的销量实现环比翻番,第二季度在全球的发货量再次刷新单季最高纪录。

2015年前11个月,特斯拉Model S在美国市场销量达到22100辆,在美国新能源汽车销售排行上稳居榜首,较排在第二名的日产LEAF的销量多出6000多辆。去年除2月和8月以外,特斯拉的销量均在销量榜上排名第一,其中11月的销量达3200辆,同比翻番,创单月历史新高。

市场期待更多突破

2015年特斯拉股价经历大幅震荡,全年上涨9.4%,跑赢标普500指数下跌0.7%的表现,但当前股价较2015年中创下的高点下跌15%。业内人士表示,特斯拉业务面临多重挑战,首先是产能瓶颈仍需突破,其次是越来越多的传统车企发力新能源车市场,竞争日趋激烈。此外油气价格持续下滑也令电动汽车的吸引力和需求受到一定影响。

此前在2013年1月至2014年9月的21个月内,特斯拉股价从每股30多美元涨至280美元,

累计涨幅超过7倍。随后至今,特斯拉股价一直在180-280美元之间震荡。分析师认为,在市场狂热情绪平息后,特斯拉股价想要再上层楼,还需要更多突破性因素的支持,比如廉价车型Model 3正式上市,或者“超级工厂”投产等。

去年年中时马斯克曾表示,面向大众市场的廉价车型Model 3将于2016年3月亮相,2017年上市,预计售价35000美元。他还表示,特斯拉计划到2020年的年发货量达到50万辆。

另据美国媒体报道,特斯拉“超级工厂”有望在今年内或明年启动运行,这有望令特斯拉电池成本下降30%。

此外,2016年国际消费电子展(CES)开幕在即,全球各大汽车制造商踊跃参展。尽管特斯拉不会参加今年的展会,但该公司的供应商、辅助驾驶系统开发商Mobileye将在CES上展示新的全自动驾驶技术,这一技术很可能被特斯拉所采纳。

港股短线或考验21000点平台

□ 麦格理资本股份有限公司 林泓昕

恒指去年12月走势先跌后回升,全月累计跌幅收窄至82点,跌幅0.4%。上周四元旦节前半日市,恒指收市微升32点。本周一,2016年行情正式开启,但港股受外围市场拖累,大幅震荡低开,跌破了上月16日的跳空缺口约21400点水平。其实,港股节前升势受阻,已呈现一定疲态,恒指向上于50天均线约22300点附近承压。周一大市急挫最多逾600点,短期若无法迅速企稳,或有机会顺势考验去年12月中低位21000点平台。

从周一港股盘面上看,蓝筹股几近全线下挫,中国神华下跌5.91%,为表现最差权重。恒生四大分类指数均跌逾2%,其中恒生金融急跌3.07%。个股方面,重磅汇控跌2.42%、腾讯控股跌2.23%;中资金融股跌亦靠前,中国平安跌5%、建设银行跌3%、中信证券跌4.97%。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现,由于港股大市显著回调,港股通个股也是普遍下挫,上涨个股仅为34只,下跌个股则高达257只。在强势股中,乳业板块整体抗跌,合生元以9.23%的涨幅位居涨幅榜首,辉山乳业也上涨2.06%。在弱势股方面,高银地产与高银金融出现获利回吐,分别累计下挫28.88%和18.36%,位居跌幅榜前两位;中海发展与中海集运延续了复牌后的颓势,累计跌幅在10%左右;另外,中资地产、铁建、能源、券商等板块亦均出现较大幅度的回落。在AH比价方面,A股市场本周一的暴跌引发AH比价显著回落,恒生AH溢价指数近五日累计下跌3.15%,报136.36点。

回顾2015年,港股走势大起大落,全年累跌1691点,跌幅7.2%。恒指于去年4月27日攀升至28588点的全年顶峰,单计4月累升逾3000点。然而,恒指随后于5月至9月份连跌五个月,年内低点于9月29日创下,见20368点,高低位

差距达28.7%。大市成交额去年4月开始走高,4月9日创新高高达2915亿港元。此后,大市成交于5月至7月中旬大部分交易日保持逾千亿港元,然而7月中旬以后好景不再,只有间歇出现千亿规模成交,余下时间普遍维持500亿至900多亿港元。

香港衍生市场方面,港股去年4月9日创2915亿港元的成交新高,当日权证及牛熊证成交仅148亿港元,可见资金当时正积极涌入股票市场,呈现出一片全民皆股景象。不过,大约一周后,资金开始转移视线至权证及牛熊证。其成交首度突破400亿港元,及至5月28日更升至487亿港元的历史高位。事实上,由4月至7月中旬大部分交易日,权证及牛熊证交投大致保持约300至400多亿港元,其后在恒指确认跌势已成后,才回落至100亿至200多亿港元。

纵观外围市场近况,受利淡经济数据影响,上周四美股收市倒跌逾1%,投资者倾向节前获

利了结。整个2015年,道指下跌2.2%、标普下跌0.7%,但纳指上升5.7%。近一个月来,美股主要展开区间震荡走势,尚未有显著方向。大宗商品价格,特别是国际原油价格大幅波动,对市场带来直接影响。短期美股依旧缺乏利好提振,可重点关注月初发布的制造业数据。

内地A股方面,元旦假期消息面平淡,但本周超万亿限售股解禁,以及人民币汇率持续走低等,拖累大市氛围转差,A股周一大幅走低。其中,由于两次触发熔断机制,更促使大市提前闭市,沪指最终收市急挫6.85%。A股周一创去年8月底以来最大单日跌幅,超出市场预期。若短线大市能顺利止跌企稳,则或可给港股减轻压力。

港股近期走势偏反复,周一跟随A股急跌,在市场并未出现重大利空背景下,恒指仍有反弹空间,市况仍无需过度悲观。恒指周一收盘报21327点,向下可留意21000点附近支撑,短线反弹可望22000点关口。

上月欧元区制造业 PMI创20月高位

□ 本报记者 张枕河

数据编制机构Markit于4日发布的最新数据显示,欧元区去年12月制造业采购经理人指数(PMI)终值从初值53.1上修至53.2,去年11月终值为53.1。该数据不仅创下20个月来最高水平,同时也是欧元区20个月以来首次出现所有成员国制造业扩张的局面。

分国别数据显示,德国去年12月制造业PMI终值为53.2,此前公布的初值为53.0。法国去年12月制造业PMI终值为51.4,此前公布的初值为51.6。意大利去年12月制造业PMI终值为55.6,此前公布的初值为54.9。

Markit高级经济学家Dobson表示,随着欧洲央行力度空前的刺激措施渗透到企业和家庭,欧元区经济复苏加速。去年11月银行贷款加快,暗示支出和投资增加,而经济信心也达到4年多来最高水平。欧元区制造业复苏在2015年底进一步加强,意大利依然是去年12月表现最抢眼的欧元区经济体,而德国和法国增速加快也进一步提升欧元区制造业的表现。

Markit数据显示,欧元区制造业PMI的2015年均值为52.2,高于此前三年的每年均值。Dobson表示,欧元区当前制造业基本局面是稳固但不够亮丽的扩张,鉴于欧元区制造业距离危机前峰值依然有约10%的差距,行业要恢复全面复苏还有相当长一段路要走。

贝莱德数据显示 全球ETF吸金额创新高

□ 本报记者 杨博

贝莱德3日发布的报告显示,2015年全球交易所交易基金(ETF)总计吸引3470亿美元资金流入,创历史新高。目前全球ETF资产总规模达到3万亿美元。

报告称,去年美国ETF吸引2280亿美元资金流入,不及2014年创下的2460亿美元的历史纪录。另据晨星公司的数据,作为美国最大的股票类ETF,SPDR标普500ETF去年总回报为1.34%,而作为最大债券ETF的iShares核心美国总体债券ETF回报为0.48%。

贝莱德是全球最大的资产管理公司之一,目前其管理的ETF资产规模超过1万亿美元。去年该公司旗下的iShares ETF业务吸引资金净流入1300亿美元,创历史新高,其中美国业务吸引资金流入970亿美元,欧洲业务吸引资金流入340亿美元,均创下历史新高。

另一资产管理巨头领航集团预计,该公司旗下美国ETF去年吸金760亿美元,刷新历史纪录。资料显示,领航目前管理的资产规模高达3.3万亿美元。

晨星数据显示,去年美国ETF市场新流入资金量的四分之三都流入了贝莱德旗下的iShares和领航。

花旗:油价将下跌至每桶30美元

□ 本报记者 张枕河

花旗集团分析师克里斯·梅恩4日对外表示,在各种利空因素影响下,今年上半年国际油价可能会跌到每桶30美元的水平。

他表示,油价底部难以预测。上半年油价可能跌到每桶30美元,上半年平均油价为每桶40美元,第一季度可能在每桶35至45美元区间波动。美国石油出口禁令解除后,布伦特和纽约油价的价差将持续维持窄幅。但他表示,从更长期来看,由于美国减产,非欧佩克的产出停滞或下降,原油市场可能逐步趋于供需平衡,油价从今年第四季度起将开始上升,预计布伦特原油价格到2016年底为每桶55至60美元。

高盛集团也在近期报告中表示不看好近期油价。该机构分析师表示,在最坏的情况下国际油价可能跌至每桶20美元,市场跌势可能持续更长时间,才能引发产油国的减产决定。

新加坡经济 上季同比增2%

新加坡贸工部4日公布的初步统计数据显示,新加坡经济2015年第四季度同比增长2%,高于第三季度的1.8%。

经季节调整按年率计算,新加坡经济第四季度环比增长5.7%,高于前一季度的1.7%。贸工部预计,新加坡经济2015年全年增长2.1%,这与此前“经济增长接近2%”的预测基本一致。

第四季度,制造业依旧低迷,同比萎缩6%,萎缩幅度较前一季度的5.9%有所扩大。电子业、运输工程和精密工程领域产值下滑是制造业萎缩的主要原因。从环比看,当季制造业萎缩3.1%,前一季度萎缩3.5%。

建筑业同比增长22%,高于前一季度的1.1%;环比则增长7.0%,前一季度环比萎缩4.9%。

服务业同比增长3.2%,低于前一季度的3.4%。服务业的增长得益于批发和零售、金融和保险业的支撑。环比看,服务业增长6.5%,高于前一季度2.9%的增速。(包雪琳)