

避险优势凸显 黄金一枝独秀

本报记者 张枕河

今年以来,日元和黄金受到其所具有的避险属性提振,持续表现上佳。然而如今二者前景出现分化。在日本央行意外推出负利率政策的背景下,日元贬值预期再度升温,吸引力料将下降;而黄金的避险优势更加凸显,有望延续近期在主要大宗商品中一枝独秀的态势。

日元吸引力下降

市场分析师表示,日本央行上周意外实施负利率政策,可能将使得日元今年以来走强的趋势发生逆转,其吸引力将下降。德银分析师日前表示,上周日本央行决议最重要的一点是证明其政策利率实际上没有“下限”。只要决策者愿意以及条件允许,还可以继续大幅利率或是扩大资产购买规模。这对日元而言绝非利好消息。

分析人士表示,经济下行压力大、通缩风险升高以及希望本币兑美元保持较低汇率成为促使日央行未来仍可能再宽松的主要因素。以当前形势为例,首先,日本“安倍经济学”对经济的刺激作用已经明显递减,结构性经济改革最终沦落成空泛的口号。最新消息称,日本多家知名智库预计该国去年第四季度国内生产总值(GDP)或同比下跌1.6%,今年经济前



新华社图片

景依旧不佳。其次,一直困扰日本的通缩压力再度大增,日央行日前表示将本国实现2%通胀目标的时间从目前的2016财年下半年推迟至2017财年上半年,并将2016财年通胀预期从10月份的1.4%削减至0.8%。再次,今年以来日元对美元汇率明显升值,这对日本出口等领

域造成不小压力。市场此前预计日央行此次还将按兵不动,继续观察外围经济形势,即使有举措也是小幅扩大资产购买规模,然而在上述三大原因的影响下,最终日央行选择了更为直接的存款负利率政策,并表示必要时可能进一步下调利率水平。

贵金属避险属性凸显

随着日元“退场”,以黄金为代表的贵金属避险优势更加明显,因此有更多机构看好其近期前景。

丹麦丹斯克银行高级分析师佩德森表示,上周部分央行,主要是美联储以及日本央行的鸽派立场使国际金价寻获部分短期支撑。此外,部分新兴市场疲弱的制造业数据凸显全球经济面临的挑战,油市和其他资产持续震荡也都点燃了对黄金作为避险品的买入需求。不过,美联储如果3月加息将使金价升幅受限。

瑞士宝盛集团分析师蒙克表示,很显然,目前的环境短期内对金价有支撑作用。但之后其将跟随股市的表现而出现波动。

最新数据显示,截至2日,全球最大黄金上市交易基金SPDR Gold Trust GLD的黄金持仓量增至2190万盎司,为去年11月3日以来最高水平,反应投资者对黄金的信心增强。

除黄金外,其它贵金属前景也获得看好。伦敦金银市场协会(LBMA)的一项调查显示,相较于其它大宗商品而言,业内分析师总体看好四种贵金属的前景,预计2016年黄金均价将较2015年的每盎司1103美元上涨1.1%。银和铂金价格预计将上涨5.4%,分别至每盎司14.74美元和911美元。钯金价格将攀升12.7%,涨至每盎司568美元。

欧元区 1月综合PMI为53.6

市场研究机构Markit于3日公布的数据显示,欧元区1月经济活动虽然略好于之前预测,但增长速度不及去年底水平,这加大了欧央行再次宽松政策的压力。

具体数据显示,欧元区1月综合采购经理人指数(PMI)终值为53.6,略高于预期值及初值的53.5,但低于去年12月终值54.3;欧元区1月服务业PMI终值与预期值及初值的53.6持平,降至一年以来最低水平,同时低于去年12月终值54.2。

Markit首席经济学家威廉姆森表示,欧元区PMI表现令人失望,这是近年年初表现最为疲弱的增速之一。如果按照该数据预测,欧元区今年第一季度的GDP增速可能将仅有0.4%。

分国别来看,德国1月综合PMI终值54.5,与预期值和初值持平,但低于去年12月终值55.5;服务业PMI终值从初值55.4降至55.0,低于预期值55.4,也低于去年12月终值56.0。法国1月综合PMI终值从初值50.5下降至50.2,低于预期值50.5,但高于去年12月终值50.1;服务业PMI终值从初值50.6降至50.3,低于预期值50.6,但高于去年12月终值49.8。(张枕河)

美国1月新车销量好于预期

受益于汽油价格持续下滑,信贷宽松以及温和的经济增长,美国汽车销售在今年1月继续保持良好态势,当月销量达到115万辆。尽管同比下滑0.3%,但这一表现仍显著好于市场预期。以此计算,今年美国汽车年化销量将达到1758万辆。

据WardsAuto的数据,去年全美新车销量为1739万辆,创历史新高,一些分析师预计2016年有望达到1800万辆,连续第二年创新高。

主要车企中,通用汽车1月份销量同比增长0.5%,日产增长1.6%,现代增长1%,菲亚特克莱斯勒上升7%。相比之下,福特销量下滑2.6%,丰田下滑4.7%,本田下滑1.7%,大众继续受到排放门事件的影响,销量大幅下滑14.6%。

行业人士表示,1月全美汽车销量同比下滑主要受到暴风雪极端天气的影响,而市场需求并没有出现下滑的迹象。

尽管销售表现良好,但在美国上市的车企股价仍然受压,多数华尔街投资者认为周期性行业将很快陷入停滞状态,并可能出现下滑。截至2月2日收盘,通用汽车年内股价跌幅接近13%,福特下跌18%,菲亚特-克莱斯勒股价下跌27%。(杨博)

凯投宏观预测

日央行将降息至-0.7%

英国经济分析机构凯投宏观在3日发布的报告中表示,上周日本央行成为了全球第五个推行负利率政策的央行,预测日本央行在今年年底之前会降至-0.7%,且央行之间会存在着利率“深度竞赛”。

凯投宏观是英国独立的第三方经济预测公司。该公司在报告中表示,由于通货膨胀和经济增长态势在日本和欧洲都表现得十分疲软,预计日本央行、欧洲央行甚至是欧洲地区其他小国家央行会进行降息竞争,将负利率底线进一步往下推。

报告表示,有三大因素会限制这些央行下调利率的冲动:第一个是持有现金的成本到底有多高,以至于能够刺激储户将储蓄转换为大量现金,该公司认为这种成本或是1.5%至2%,这同时也意味着央行的负利率操作空间底线或在-2%;第二个因素是推行低利率会损害到银行业的盈利状况,因为这一政策的一个严重的担忧在于,许多商业银行并未完全地将银行间或者在央行的储备金负利率政策传导过度至其用户,这意味着银行的实际运营利润率是在下滑,不过,央行也考虑到这种因素,并有相关对策进行缓解;第三个是负利率或会损及金融市场的正常运行,尽管目前看来,这种担忧还没那么大,因为货币市场的运转依然顺利。

凯投宏观认为,欧洲央行、日本央行、瑞士央行和瑞典央行在今年会进一步降低负利率水平。丹麦央行或会保持观望姿态。(吴心韬)

H股创七年新低 港股上市公司掀回购潮

本报记者 杨博

港股市场3日再度走软,恒生指数全天下跌2.34%,恒生国企指数下跌2.49%,创2009年3月以来新低。值得注意的是,在市场持续下探的压力下,上市公司股份回购活动显著升温,仅1月份就达到79家。分析人士认为,股票回购的增多可能意味着市场价值开始逐步显现。

港股疲态持续

受累于国际油价再度大幅下跌等因素,港股市场3日低开,恒生指数重回19000点大关以下。蓝筹股普遍下跌,汇丰控股下跌3.51%,创近七年新低,恒基地产下跌4.12%,友邦保险下跌4.88%。

中资股全线走低,腾讯下跌2.75%,联想集团当天公布的业绩不及预期,股价大跌10.2%,成为表现最差的蓝筹,华润电力下跌5.2%。金融板块中,工行及建行表现相对较好,但仍下跌0.8%和1.5%,中国人寿和中国太保跌幅超过4%,中国平安下跌3.23%。受油价下跌拖累,“三桶油”跌幅在3.5%~4.4%之间。

此前一天中国人民银行宣布将不限购城市首付比例下调至20%,但内房股仍随大市走低,中国海外发展下跌2%,华润置地下跌2.3%。

回购股份公司股价表现一览				
证券代码	证券简称	年内表现	年内回购数量(万股)	年内回购金额(万港元)
0251.HK	爪哇控股	28.30%	248.20	3,610.92
6889.HK	DYNAM JAPAN	17.30%	5.76	51.87
0367.HK	庄士机构国际	4.71%	1,102.80	951.79
2005.HK	石四药集团	3.50%	101.80	192.81
0799.HK	IGG	2.01%	1,763.30	6,132.17
2314.HK	理文造纸	0.23%	2,095.10	8,527.95
2623.HK	中国中盛资源	-1.49%	2,679.00	536.46
1673.HK	华章科技	-1.51%	28.80	69.15
1022.HK	飞鱼科技	-2.14%	495.00	877.58
1373.HK	国际家居零售	-2.67%	30.00	33.45

整理/杨博

截至2月3日,恒生指数今年以来累计跌幅达到13.34%,恒生国企指数跌幅达到18.66%。行业板块中,电信业表现最好,但年内仍下跌2.63%,其次是IT板块,下跌8.8%,工业板块表现最差,下跌18%,金融和地产建筑业紧随其后,分别下跌17.98%和17.2%。

股份回购热度升温

港股市场跌跌不休,刺激不少上市公司采取自救行动,回购股份成为重要举措之一。据万得数据,1月份共有79家港股上市公司进行股份回购,相比去年12月的53家出现显著增

长,较2015年1月的33家也翻了一倍以上。相比之下,在去年港股市场回购最活跃的7~9月,平均每月为60~65家,其他月份通常在30家左右。截至2月3日,进行回购的港股上市公司数量进一步增至81家。从回购金额来看,恒大地产位居首位,年内累计回购金额达到8.2亿港元;其次是碧桂园,回购金额达到4.77亿港元;第三位是中国旺旺,回购金额达到4.7亿港元。

采取回购措施的公司股价表现参差不齐。截至3日收盘,只有六家公司年内实现涨幅,表现最好的爪哇控股年内上涨28.3%,其次是

DYNAM JAPAN,上涨17.3%。威胜集团、世纪阳光表现垫底,股价年内都已腰斩。回购规模最高的三家公司中,恒大地产年内累计下跌26.5%,碧桂园下跌6.6%,中国旺旺下跌7.1%。

值得注意的是,年初以来实施回购的81家上市公司中,有38家公司当前股价已经低于或等于年内最低回购价格,其中包括港股通买入标的和实业、信和置业、嘉里建设、神冠控股、信义玻璃、澳门励骏、紫金矿业和恒大地产。

中金公司研究报告认为,股票回购的增多可能意味着市场价值开始逐步显现。从历史经验看,股票回购对相关个股中期表现或提供支撑。

中金分析师称,与公众投资者相比,公司管理层对公司自身合理价值和增长潜力的了解更为透彻。因此股票回购通常被认为是对股价或公司前景信心提升的一个标志。通过对2005年以来公司回购行为与市场表现的关系分析发现,在市场下跌过程中股票回购通常会加速、同时在市场底部区域达到峰值,如2008年底、2011年下半年和2015年6月份以来都是如此。对2005年以来具有一定规模中资企业股票回购后不同持有期限下的平均收益进行的分析结果显示,在回购后的不同持有期限中,回购公司股价表现均为正收益,且随着持有期限越长,收益越高。

界对欧盟成员国的外部移民和劳动力融合程度表示出担忧,这或会给欧洲宏观经济带来深远影响。

据NIESR预测,今年美国、中国、日本、欧元区和印度的经济增速分别为2.5%、6.5%、0.7%、1.5%和7.3%;明年分别为2.7%、6.3%、1.2%、1.9%和7.8%。预计今年全球消费者价格指数和全球贸易额增幅为1.0%和5.3%,明年为1.8%和6.3%。

英国智库下调今年全球经济增速至3.2%

本报记者 吴心韬

英国智囊全国经济与社会研究所(NIESR)3日发布最新季度预测报告称,预计今年全球国内生产总值(GDP)增幅为3.2%,比去年11月份给出的预测值3.4%有所下调。该机构还将2017年的全球经济增长率预测值由4.1%降至3.8%。

报告称,发达经济体缓慢与不均衡的经济复苏预计将会持续,而许多新兴经济体则将面临一些重大挑战,同时伴随着低增长甚至部分经济体出现严重经济衰退的情形。报告强调了几项风险:第一,原油以及其他大宗商品价格走低所带来的冲击,其会削弱各国的通胀压力,使其远离通胀率目标,甚至短期内出现通缩可能。目前看来,油价与其他

此的不同意见。

日央行行长黑田东彦3日在东京发表演讲时表示,实行负利率的量化和质化货币宽松政策在日本央行的历史中几乎属于最强效的政策。他再次强调,日央行实现物价上涨2%的目标的努力“丝毫不会动摇”,后续宽松的手段“无止境”,显示出将视必要情况再次出台追加货币宽松政策的想法。

会议纪要显示 日央行再宽松出现分歧

本报记者 张枕河

日本央行3日公布的去年12月货币政策会议纪要显示,该行内部对于会上决定的补充性措施表现出更多分歧,质疑者表示此举可能存在缺陷。

具体而言,该央行政策委员会在当次会议上以6票赞成,3票反对,最终通过大规模

Gartner预计 今年可穿戴设备销售增长18.4%

资产购买计划的一系列补充性措施,包括日本央行回购的日本政府债券平均到期年限延长至7到12年,日央行ETF基金购买额度每年扩大3000亿日元。一些委员称,这些措施需要确保资产购买计划更加平稳,消除各界对其可持续性的关切。一些委员还指出,日央行应得到授权在必要时及时新推宽松措施。但有一名委员表示反对,称此举将会引

起市场参与者误读,认为资产购买计划正临近结束。

自2014年10月的宽松措施之后,日本央行委员会内部分歧愈发明显。在今年1月的政策会议上,日央行刺激借贷而简单明了地推出负利率政策。从本月中旬开始,日本央行将对商业银行的部分存款征收0.1%的税金。下一次公布的纪要还将凸显出自央行内部委员对

报告称,针对消费者的新的虚拟现实HMD产品将伴随着视频游戏和娱乐内容,以及商业应用一起获得成功,此外电影制作方和体育联盟也在讨论将传统内容通过HMD产品传递,以强化用户体验,创造互动吸引力。头戴式设备去年的全球销量为14万部,预计今年大幅增加至143万部,明年达到631万部。

瑞信:新加坡股市做空成交量大增

瑞信集团在3日公布的最新报告中指出,新加坡证券交易所今年1月份总做空成交量从去年12月份的32亿新加坡元(约合22.4亿美元)激增至56亿新加坡元,占交易所总成交量的25%。

报告指出,新加坡股市正面临严重困境,并集中在最近遭受重创的一些板块,包括大宗商品、石油服务和航运企业等。截至去年12月底,在776家上市公司中,新加坡证券交易所63家上市公司属于原材料行业,40家公司属于油气行业,还有267家公司属于工业。相比之下,属于医疗行业和科技行业的上市公司分别只有26家和59家。做空成交量比例最高的是农业股丰益国际、金光农业资源和钻井架建造商胜科工业集团等。这对于规模较小、竞争力不足的新加坡证券交易所而言无异于雪上加霜。

数据显示,截至去年12月底,新加坡证券交易所的总市值为9047.7亿新加坡元(约合6322.6亿美元),相比之下港交所总市值为24425亿港元(约合3.13万亿美元)。此外,新交所日均成交量也在萎缩,去年12月份日均成交量为7.74亿新加坡元,较上年同期下降22%。(张枕河)