

油价企稳助反弹 美股创年内新高

□本报记者 杨博

美国股市上周连续第四周实现上涨,标普500指数上周五创下年内收盘新高。市场分析师认为,油价企稳以及投资者对全球经济增长放缓的担忧减轻,是支撑美股近一个月反弹的主要原因,但这不足以刺激美股进一步上涨,未来市场走势仍取决于企业的实际盈利增长。

标普500连涨四周

上周五美股强劲上涨,标普500指数上涨1.64%至2022点,创年内收盘新高,纳斯达克综合指数上涨1.85%,收于4748点,道琼斯工业平均指数上涨1.28%至17213点。今年以来标普500指数跌幅收窄至1%,当前点位较去年5月21日创下的历史高点低5.3%。

今年1月,标普500指数曾重挫5.07%,创下2009年1月以来最差同期表现。2月11日一度跌至1810点的两年来新低,较去年5月的2134点的历史高位下跌15%。但自触底以来,标普500指数持续反弹,累计涨幅接近11%。股市上涨一直伴随着油价的强势反弹,自2月中旬以来,国际油价涨幅超过40%,从每桶26美元升至每桶38美元。由于股市和油价等风险资产反弹,市场风险情绪重燃,美国国债价格连续下跌,10年期国债收益率连续第四周上涨,上周五达到1.977%,为1月28日以来最高水平。

事实上今年以来油价走势始终与市场呈



新华社图片

现出强烈的正相关性。上周五国际能源署在最新月度报告中表示,尽管商品市场可能到2017年才会开始复苏,但眼下已经开始企稳,这一表态极大地提振了投资者信心。

Capitol证券管理公司首席经济策略师恩格尔克认为,考虑到市场情绪有所变化,如果油价继续保持稳定,美国股市继续上涨的概率超过65%。他同时指出,除油价外,投资者还将

关注美联储即将召开的货币政策例会。

尽管预计美联储本周再次加息的可能性为零,但华尔街交易人士仍关注美联储对未来加息进度和时点给出的线索,以及美联储对美国和全球经济的前景展望。

企业盈利恐成“硬伤”

尽管美股近期持续反弹,但市场人士对后

市态度偏向谨慎,主要是考虑到企业盈利表现不佳。Voya投资管理公司市场分析师卡瓦诺认为,油价企稳的迹象并不足以刺激标普500指数进一步上涨。能源企业还没有实质性转好,油价企稳不是可以支撑市场持续上涨的最主要因素,还需要看到企业实际的盈利增长。

卡瓦诺认为,考虑到基本面因素,市场反弹随时可能暂停,标普500指数今年以来仅下跌1%,这样的表现显示投资者“过于乐观”了。

FactSet的统计显示,目前标普500指数的远期市盈率为16倍,高于10年平均14.4倍的水平。卡瓦诺表示,企业盈利事实上还在下跌,这使得当前美股估值偏高。

过去两个月卖方分析师已经将美股企业当前财季的盈利下调8.4%,预计当前财季的盈利将同比下滑8%。相比之下在去年12月31日,分析师对当前财季的盈利预期为同比增长0.3%。此外上市公司发布的负面业绩展望也高于平均水平,FactSet的统计显示,迄今为止115家发布业绩预期的公司中,接近80%的企业下调前景展望,高于历史平均72%的水平。

双资本创始人、有“新债王”之称的美国知名投资者冈德拉奇认为,目前的美国股市比较危险,经过上个月上涨之后,标普500指数可能还有大约2%的上涨空间,但同时有20%下跌空间。从风险收益比来看,当前风险资产的技术形态非常糟糕。

欧央行政策搅动欧美股市

□霍华德·斯韦尔布拉特

去年12月,欧央行推出的举措曾令市场失望,也成为随后全球股市持续走软的主因之一。然而,上周四欧央行并未令市场再度失望,其放水规模超过此前预期,不仅如期将隔夜存款利率下调10基点,还意外下调了其它两大利率,下调主要再融资利率5个基点至0%,下调隔夜贷款利率5个基点至0.25%。此外,欧洲央行同时宣布将月度QE购买额从600亿欧元扩大至800亿欧元;扩大QE范围,将包括非银行企业债券。在随后的两个小时内,在交易之中的股市、特别是欧洲股市得到强力提振。

然而,在欧洲央行会议结束之际,欧洲央

行行长德拉吉却似乎不经意地表示,他预期没有必要进一步降息,并表示未来关注点将从负利率转向其他非传统工具,例如QE。市场参与者突然意识到利好可能仅仅是“两小时前”或是“昨天”的事情,而“明天”股市和欧元都将受到打压。当日欧美股市最终涨幅明显收窄,标普500指数仅微涨0.02%。

标普500指数上周累计上涨1.11%,实现连续第四周收涨。具体到五个交易日而言,标普500指数仅有周二收跌1.12%,其余四个交易日均收涨,特别是周五其还收涨1.64%,市场本来还担心的“德拉吉表态风暴”最终并未上演,可见投资者还是认可欧央行释放流动性对股市等金融市场的推动力的。而德拉吉略显争议的表态真正含义可能是强调欧央行未来再

降息会相对比较谨慎,毕竟在负利率背景下,降息空间已经越来越小。

标普十大板块中上周全部实现收涨,其中表现最好的是材料板块和公用事业板块,分别累计上涨2.14%和2.13%;表现相对较弱板块有工业板块、必需消费品板块和非必需消费品板块,分别累计上涨0.48%、0.57%和0.63%。

抛开欧央行这个临时性因素不谈,全球经济基本面前景依然不是很明朗,例如一些地区的进出口数据仍不尽如人意。此外,油价也仍是影响股市的重要因素,纽约油价上周累计反弹5.9%,支撑股市乐观情绪回升。美国大选也成为美国民众的重要话题之一,只不过从目前看对股市的直接影响有限。

在并购领域上周也出现一些新闻,佳能获

得了收购东芝医疗系统的独家谈判权,收购价格可能为62亿美元。如果成功收购,佳能医疗器械业务的经营基础将迅速稳固。佳能的相机和复合机两大支柱业务的市场已经触顶。为了重新回到增长轨道上,佳能将通过大型收购加速转变业务结构。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



■ 窝轮看台

恒指高位整固 权证市场交投缩减

□法国兴业证券(香港)周翰宏

港股过去一周先跌后回稳,周初恒指最高见到20300点以上,其后连跌四日,至上周五方重拾升势,全周小幅上涨22点,收于20199点。技术上,恒指近期沿着50天线于19800点以上整固,于低位形成的小型“头肩底”反弹形态仍然有效,走势或有望持续转强。短线向上阻力位可参考区间顶约20300点至20500点附近,可适当采取区间震荡市策略部署。

观察大市交投方面,过去一周内地公布多项重要经济数据,2月进出口贸易持续疲弱,不过通胀数据略有改善,给市场带来不少影响。但在上周四欧央行会议结束前,整体氛围主要还是偏向观望。加之外围股市普遍于高位呈现

整理态势,港股市场难免跟随放缓。上周大市日均成交回落至约620亿港元水平,较此前一周跌约一成。衍生市场方面,认股证上周日均成交约120亿港元,下降约三成;牛熊证日均成交约55亿港元,变动则不大。

上周一至上周四期间,恒指牛证合共出现约6900万港元资金净流入,资金逢回调仍有部署多仓意愿,目前多仓主要集中在收回价18800点至19500点之间部署,过夜街货相当约3700张期指合约;恒指熊证亦出现约4780万港元资金净流入部署空仓,过夜街货主要分布在收回价20300点至20800点之间,相当约3260张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周网络媒体股的相关认购证获得大量资金净流入部署,达4800

万港元净流入金额;其次是中资保险股板块,相关认购证出现约500万港元资金净流入;交易所板块则见多空角力,相关认购证和认沽证分别出现约290万港元及210万港元资金净流入。

权证引伸波幅方面,指数权证普遍回落,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌0.8个百分点至22.5%,国企指数的引伸波幅下跌1.2个百分点至28.6%;个股板块方面也持续下跌,网络媒体股的引伸波幅下跌0.1个百分点;中资保险股的引伸波幅下跌约1.3个至3.1个百分点;交易所板块的引伸波幅下跌1.8个百分点。

就近期市场操作,买卖牛熊证的投资者应不难发现,市场上一些接近收回的牛熊证普遍都出现负溢价的情况。当正股现价逐步接近牛熊证的收回价,意味着牛熊证的寿命逐步缩

短,理论上,牛熊证的财务费用也会相应减少,即是说,牛熊证的溢价会逐步接近零。但是,如果牛熊证的街货较高,临近收回时市场力量的因素或会令牛熊证价格较为波动。投资者为避免被收回后的计价时段内,正股跌穿(牛证)或突破(熊证)的行使价,而损失全部投资金额,很多时候会选择在牛熊证被收回前沽货离场。所以,一些街货较高的牛熊证,由于被收回前的沽售压力较大,再加上投资者为求尽快悉数出售持货,一般都会选择直接以买入价沽货,这些牛熊证便较容易出现负溢价的情况。(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。)

瑞银财富管理:欧元区股票吸引力上升

□本报记者 张枕河

瑞银财富管理在最新发布的报告中表示,欧洲央行最新议息会议之后,欧洲股市下跌,因市场排除了未来降息预期。但该

机构仍认为随着货币政策进一步宽松,欧元区股票的相对吸引力将上升。QE和低利率将支持企业盈利。预期2016年欧元区盈利增速将达到3%-7%,优于其他市场,例如预期新兴市场的盈利增长只有0-5%。在全球战术

资产配置中仍加码欧元区股票,减码新兴市场股票。

报告指出,欧洲银行业将受到欧洲央行部分新措施的支持。央行购买债券范围扩大应该有利于降低银行的融资成本,提升信用质量,

提高利润率。而且欧央行新的TLTROs计划意味着银行可能因放贷而获得收入。

总之,预期未来几周欧洲银行股受有利的估值提振将反弹,尤其是欧元区外围国家。但是中期而言银行盈利能力仍将承压。

太平洋保险:打造优质服务 护航在你身边

临近“3·15消费者权益保护日”,太平洋保险旗下各子公司推出多个创新服务项目,其中太平洋产险通过“移动理赔系统”积极提升车险理赔服务效率,积极加大非车险服务经济社会力度,打造e险服务“三农”能力,提升移动应用能力,让客户真切体会到太平洋保险“在你身边”优质服务。

解决客户痛点 全面提升理赔效率

车险理赔一直备受消费者关注,为免去客户的理赔奔波之苦,太平洋产险研发了“移动理赔系统”,该系统大大简化了理赔流程,颠覆以往的理赔模式,满足绝大部分客户在服务时效和服务质量上的需求,显著提高了理赔速度。除了让客户节省时间以外,太平洋产险还在部分地区推出了“金钥匙服务”,简单来说就是,客户只需将事故车钥匙交给太平洋产险工作专

员,后续事故协助、定损送修、修复交车、委托赔付等一系列事项均由保险公司负责代办,同样省却了客户的劳碌奔波。

此外,太平洋产险立足于切实解决客户痛点,推出“人伤小额快赔”服务,即通过为客户提供现场迅速处理、协助调解、快速兑现等理赔关键环节服务,实现了“不让客户操心,帮助客户解忧”的优质服务。

同时,太平洋产险通过加强优质客户标识,在各个业务环节,能够快速识别出女性客户、三年未出险客户以及新车首次出险客户三类主要的优质客户,为其提供更暖心、贴心的服务。

坚持创新发展 不断服务经济社会

在非车险方面,太平洋产险同样深耕细作,在紧抓政策性保险和分散型业务的发展机遇的同时,加快食品安全责任险、安全生产责任险、医疗责



现场接受客户咨询

任险等“新国十条”政策性责任险的业务发展,进一步加大力度推进汽车延保业务、信用保证险、小额消费贷款

等方面,从而推动保险行业加快发展。

太平洋产险在支持中小企业发展、服务科技创新方面也提供了更丰

富、更优质的保险产品和服务。例如,2015年太平洋产险分别积极进行了科技保险、科技型中小企业贷款履约保证保险、知识产权保险、出口信用保险、首台(套)重大技术装备保险等项目的推动发展。

笔者了解到,去年7月25日,太平洋产险创新研发并推出了首款实现微支付的产品——“误”超所值航班延误险,该款产品30分钟起赔、达到赔付条件后实时自动红包赔付、使用微信支付等特点,目前属于业内领先的微支付产品,受到客户广泛好评。

“互联网+”时代 更多产品保驾护航

太平洋产险不仅聚焦城市客户,更尽全力满足险险方面的多样需求。太平洋产险主动融入互联网金融发展的新潮流,加快应用互联网新技术。据介绍,太保与中国农科院建立战略合作关系,共同开发联合打造基于

“互联网+”下的集承保理赔、业务运营、防灾防损、客户管理为一体的“e农险经营管理体系统”,全面提升农险专业化经营管理与服务能力。

在移动端发展方面,太平洋产险正加速开展移动应用升级,今年年初,完成了“太平洋产险”微信端和中国太保APP端车险线上投保流程的优化工作。目前微信端和中国太保APP端已初步实现投保、理赔、客服、礼品兑换等多重功能线上全流程。用户可在移动端进行投保、临牌批改、报案、救援、服务咨询等操作。今年移动应用端还将开展多项升级工作,不断完善功能、优化界面、加强与用户的互动。为更好地融入用户生活场景,方便用户投保,公司还大力推广码上保系列产品。码上保产品内容简洁易懂,用户通过扫码即可购买,投保快捷方便。今年公司将继续丰富码上保系列产品,开发更多与用户生活场景紧密相关的产品。