

EPFR数据显示 新兴市场股债基周净吸金规模创新高

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新公布的报告显示,该机构监测的新兴市场股票基金上周净吸金规模创下37周来的高位,新兴市场债券基金上周净吸金规模创下94周来的高位,显示出投资者对新兴市场投资前景看好。

新兴市场大举吸金

EPFR报告显示,受到美联储延迟货币紧缩周期影响,各方资金继续看好风险资产前景。在截至3月23日当周,该机构监测的新兴市场股票基金的资金净流入额创下过去37周以来的高位,新兴市场债券基金的资金净流入额创下过去94周以来的高位。此外,在过去的五周中,有三周上述两大基金至少有一类资金净流入额超过10亿美元。并且二者均创下了2015年第一季度以来最长的资金净流入时间纪录。

具体而言,在截至3月23日当周,三个分地区新兴市场股基均出现强劲的资金净流入。其中,亚洲(除日本外)股票基金主要受到中国股基推动,后者出现自2015年第三季度以来规模最大的单周资金净流入,其中大部分资金流向在中国内地注册的、并以人民币计价的基金,显示出中国国内投资者较为看好中国股市前景,与之类似表现上佳的还有韩国股基。今年以来,来自国内的资金成为中国和韩国股票基金资金净流入最主要的支持因素,而这也反映出其基本面开始受到看好,因为外资的流入和流出往往更具有偶然性和投机性。印度股票基金也一改此前的颓势,连续两周出现资金净流入,尽管金额相对于中国和韩国股基而言,显得非常“温和”。投资者继续看好印度的经济增长前景以及该国政府最新的预算案。

欧洲新兴股市股基金资金净流入额创下过去26个月高位,俄罗斯和土耳其股票基金均

继续大幅净吸金。拉丁美洲股票基金也继续强势的表现,巴西和墨西哥股基受到投资资金看好。

机构看好新兴市场

目前业内机构看多新兴市场的态度越来越明显。美银美林近日发布的最新月度基金经理调查显示,越来越多的投资者认为此前对新兴市场的悲观情绪过度,将“押注新兴市场”作为最关注交易的受访者占比达到26%,高于选择“做多美元”或“做空原油”的投资者占比。美银美林首席投资策略师哈奈特认为,这一结果释放了投资者对新兴市场的看涨信号。

凯投宏观首席新兴市场经济学家尼尔·希林表示,新兴市场展开一波反弹行情,其触发因素是投资者意识到,新兴市场形势并不像今年开始几周所显示的那样黯淡。一些很多利空消息已被反映在资产价格上,前一阵的负面情绪

有些过虑。他强调,仅仅八周前,各界还担心新兴经济体经济数据不佳,大宗商品价格断崖式下跌,但现在对经济的担心已经消退,大宗商品价格有所企稳,市场认为这反映了关于需求的一些实情,新兴市场危机即将来临的感觉已经消退。

邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思强调,随着亚洲经济增长,该地区金融市场的彻底反转潜力巨大。目前大宗商品价格已经触底。美国市场则已见顶,后续走势或左右摇摆,或转而向下,这将有利于新兴市场。美联储今年可能会放弃加息,资金将会寻找更好的投资机会。德国商业银行分析师表示,美联储最新按兵不动的决定以及几大央行轮番宽松将带动资产价格进一步上升,去年遭抛售的新兴市场有望出现较为明显的反弹,短期将出现资金流入。特别是对于亚洲市场来说,会迎来一波亚洲货币全面走强。

美国本财年 预算赤字预期下调

□本报记者 杨博

美国国会预算办公室(CBO)日前宣布,将美国政府2016财年的预算赤字预期小幅下调100亿美元至5340亿美元。此前的2015财年,美国联邦政府财政赤字为4390亿美元,较2014财年下降9%,创2007财年以来新低,也是奥巴马担任美国总统以来的最低水平。

CBO同时预计,本财年美国联邦政府预算赤字占国内生产总值的比例将达到2.9%,高于2015财年的2.5%,为2009年以来首次上升。过去50年,该比例的平均值为2.7%。

CBO表示,如果目前法律不作更改,美国联邦政府赤字将在未来十年逐年增长,到2022财年突破万亿美元。美国财政年度从每年10月开始,截至转年9月。

曾在里根担任总统期间任经济顾问委员会主席的哈佛大学经济学教授费尔德斯坦近期撰文指出,财务赤字是美国决策者目前面临的最严重的长期经济问题。终有一天,美国将不得不通过让商品和服务出口多于进口来支付债务利息,而提振净出口需要美元贬值,这意味着美国人民生活水平将下降。

法兴预计 美日央行4月将按兵不动

□本报记者 张枕河

法国兴业银行研究团队在最新报告中指出,美联储和日本央行4月均可按兵不动,目前来看应不会对市场造成太大的影响。但二者可能有更加倾向于鸽派的措辞。预期会议结果将使美元对日元汇率继续保持现有的运行区间,但在会议期间,一些市场的波动也是不可避免的。

报告指出,美联储接下来的两次公开市场委员会会议将分别在4月27日及6月15日举行,距离3月的会议只有6周。由于今年至今的经济情况并不佳,因此美联储料减少两次加息,预计4月会议也不会加息。而6月会议则存在着不确定性,要视市场情况而定。能让美元兑日元出现动荡的行情预计要在6月开始。日央行在今年1月的时候将市场利率调至负区间,预计也不会在4月28号的会议上改变现行政策。

对此,苏格兰皇家银行策略师则表示,日元的强势或将对日本企业的未来造成负面影响,而短观调查的结果也不尽如人意,因此该行预计日央行或将在接下来的4月采取新的措施,进一步释放流动性。

巴克莱认为 大宗商品强势难持续

□本报记者 张枕河

巴克莱银行在最新报告中称,今年前两个月大宗商品共获得超过200亿美元资金流入,为2011年以来最强开年表现,但预计这一态势无法持续。

报告指出,短短数周内投资者对铜和原油期货极度看涨,但目前应该保持谨慎。因为实际上有投资者似乎已经开始撤退了。黄金已经从3月11日高点每盎司1285.8美元下跌超过5%,铜和原油最近几个交易日也有所回落。报告称,非常怀疑大宗商品投资最近的大规模资金流入真的代表新一轮对长线敞口的乐观情绪。考虑到疲软的基本面,巴克莱怀疑投资者积极介入大宗商品的过程可能接近结束而非开始。最近的大宗商品价格上涨并没有很强的基本面支撑,上涨趋势可能被证明难以持续,因此一旦回调就会引发多头夺路出逃,造成大宗商品价格再次创出新低。特别是贵金属,主要是黄金所吸引的资金流入最大,占大宗商品总资金流入的三分之一左右,大约70亿美元。这意味着投资者对未来抱有很大的不确定性,并非对大宗商品基本面看好。

德国商业银行分析师也表示,原油等大宗商品市场的基本面依然疲软,没有什么合理的理由能继续推动油价上涨。

法国去年多项经济指标 好于预期

法国财政部25日公布的修正后统计数据 displays,2015年法国多项经济指标好于预期。法国财长萨潘称,法国经济复苏已取得初步成果。据统计,法国2015年国内生产总值比2014年增长1.2%,高于今年1月份初步统计的1.1%;同期,法国预算赤字占国内生产总值比例降至3.5%,赤字占比低于3.8%的目标。公共债务占国内生产总值的比例为95.7%,好于96.3%的目标。

数据显示,2015年法国出口额比2014年增长6.1%,外贸赤字连续第4年收窄;同期,法国企业投资比前一年增长2%,家庭购买力增长1.8%,家庭消费增长1.4%,失业率基本保持稳定。

据萨潘介绍,2015年法国强制性税负占国内生产总值的比例从2014年的44.8%下降到44.5%,实现2009年以来的第一次下降,有利于提高法国企业的竞争力。

他还透露,2015年法国用于打击恐怖主义的支出超过5亿欧元,2016年这一支出将提高到16亿欧元。(韩冰 朱燕)

加息预期升温 不确定性重现 华尔街机构谨慎看待美股前景

□本报记者 杨博

上周标普500指数下跌0.67%,结束了此前连续五周的上涨,年内累计下跌0.39%,重返负收益区间。自2月中旬以来的本轮反弹中,标普500指数累计上涨11%,目前重回近三个月以来的高位,但多家华尔街机构近期均表示对美股前景看法谨慎。

美股升势暂停

上周美国三大股指全线走低,标普500指数下跌0.67%,结束了去年11月以来的最长连涨势头;道琼斯工业平均指数下跌0.49%;纳斯达克指数下跌0.46%。标普500十大行业板块中,能源板块上周表现最差,全周下跌2.43%,其次是金融板块,下跌1.87%,医疗保健、电信服务和公用事业等防御板块成为仅有的三个实现正收益的板块。

此前一周,受美联储鸽派货币政策声明提振,标普500指数曾连续第五周实现上涨,且年内恢复正收益。然而上周多位美联储高层陆续发表鹰派讲话,不断强化短期内再次加息的预期,令市场重新面临不确定性。截至上周五,美元指数连续六个交易日上涨,创出今年以来最长的升值周期。

美国旧金山联储主席威廉姆斯上周表示,如果经济数据表现继续符合预期,他将支持在4月或者6月加息。亚特兰大联储主席洛克哈特称,近期数据表明通胀有望在2016年下半年企稳,美联储可能很快就会再次加息。费城联储主席哈克表示,如果美国经济继续好转且不出现意外,美联储最早4月就应考虑加息。老牌“鹰派”委员、圣路易斯联储主席布拉德表示,通胀预期已经从低点反弹,相信将实现2%的通胀目标,美联储下次加息的

时间可能不会太远。

美联储主席耶伦将于本周二发表讲话,且本周五美国劳工部将发布3月非农就业报告。市场人士密切关注上述事件,希望寻找美联储下次加息时点的线索。

目前或已严重超买

今年初到2月11日期间,标普500指数曾大幅下跌10.51%,但自2月11日以来反弹11%。在经历一波反弹小高潮后,越来越多的华尔街分析师对美股前景趋于谨慎,熊市言论再次升温。

高盛策略师称,风险资产反弹行情可能很快结束,预计油价大幅下跌可能再度拖累风险资产,建议投资者在预料的波动性增加之前转向持有现金。

摩根士丹利分析师本月中旬将标普500指数未来12个月的目标点位从2175点下调至2050点,并指出考虑到更疲软的增长预期和其它风险因素上升,建议投资者削减全球股市的风险敞口。

瑞银技术分析团队上周发布报告指出,过去几周美股大幅上涨,目前已严重超买,超买程度为2009年来最大。美股将开始筑顶环节,中期来看,预计在一季度晚些时候或二季度早些时候触顶,随后市场将迎来大幅调整,标普500指数第一回调点位大约是1970-2000点区域。值得注意的是,瑞银技术分析团队此前曾成功预言了美股前两次暴跌,以及2月11日的触底。

分析师还表示,美股未来走势将很大程度上取决于企业盈利,但市场对企业盈利预期正在持续下调。FactSet统计的分析师平均预期今年第一季度美股企业盈利将同比下滑8.3%,显著低于三个月前增长1.6%的预期。如果这一预期成真,将创下2009年第三季度以来最大降幅。



新华社图片

能源板块拖累 标普由涨转跌

□霍华德·斯韦尔布拉特

个交易日表现,估计到最后一个交易日答案才会见分晓。

在上周的收并购领域新闻也层出不穷。美国油漆制造商Sherwin Williams表示,将收购本国竞争对手威士伯(Valspar),金额约为93亿美元。酒店巨头万豪国际表示,将以136亿美元的价格收购同业喜达屋,其收购价高于安邦保险集团的收购价。著名数据提供商Markit和IHS将通过一宗130亿美元的换股交易实现合并。总部位于美国的IHS的股东,将持有合并后公司57%的股份;总部位于伦敦的Markit的股东,将持有剩余的股份。合并后二者的竞争力将大为加强。

经济新闻方面,匈牙利央行意外宣布降息。该行下调隔夜存款利率15基点至-0.05%,正式加入“负利率阵营”。同时将隔夜贷款利率从2.1%下调至1.45%。在实施负利率政策央行

越来越多的条件下,美联储按照去年市场预期股进入密集的加息周期已

经面临越来越多的阻碍。但对于股市而言,这可能意味着流动性将更加充裕,一些行业板块将获得利好。美国2月二手房销售量环比下降7.1%,折算成年率为508万套,低于市场预计的530.5万套,但较去年同期仍增长2.2%。美国2月FHFA房屋价格指数环比增速由0.4%上修至0.5%,同比涨幅仍为6.0%。美国2月新房销售量折算成年率为51.2万套,略高于市场预计的51万套。一系列数据显示,美国的房地产行业虽然增速略有放缓,但整体仍处于较为强劲的态势。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



去年美企盈利下滑3.2%

□本报记者 杨博

最新统计显示,受经济增长放缓、出口下降、消费者开支谨慎以及劳动力成本上升等因素影响,2015年美国企业经调整后税前盈利下滑3.2%,出现2008年以来首次下滑。此前的2014年,美企盈利上涨1.7%,2014年上

涨1.9%,2012年上涨9.1%。

美国商务部公布的数据显示,去年第四季度美国企业调整后税前盈利下滑7.8%,为连续第二个季度下降,显示出美元升值和油价下跌给美跨国企业带来的冲击。去年第四季度,美国制造业利润下降1392亿美元,显著高于此前第三季度41亿美元的降幅;石油和煤炭

行业利润下降1243亿美元,此前的第三季度为增长70亿美元。

去年美元对美国主要贸易伙伴货币整体升值了10.5%,对宝洁、高露洁等美国跨国企业的利润造成重要影响。与此同时国际油价持续下跌,令美国斯伦贝谢和哈里伯顿等油田服务巨头的利润也遭受巨大冲击。

升势放缓 港股高位整固

□法国兴业证券(香港)周翰宏

港股市场过去一周持续在高位徘徊,成交逐步回归清淡,沽压不大。恒指全周累积下跌超300点,跌幅逾1.5%,结束了周线五连升走势。

外围美股市场上周高位出现整理,比利时突发恐袭事件,以及油价回落均给市场带来压力;而A股市场连续攀升至3000点关口附近后,上周升势有所放缓。影响到港股市场,大市氛围渐趋向观望,复活节假日前交投逐步萎缩,由上周一单日成交801亿港元,至上周四仅成交626亿港元,假期效应显著。衍生市场方面,认股证日均成交约96.25亿港元,牛熊证日均成交

约43.98亿港元,均较此前一周明显萎缩。

上周一至周三期间,恒指牛证共获得约1780万港元资金净流入,目前多仓主要集中于收回价19500点至20100点之间部署,过夜街货相当约3500张期指合约;恒指熊证获得较多资金净流入,约3130万港元资金部署空仓,过夜街货主要分布在收回价20800点至21300点之间,相当约4600张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周较多资金流入部署交易所板块,相关认购证获得约2700万港元资金净流入部署;另外,内地电信业股份的相关认购证也有较多投资者留意,获得约2370万港元资金净流入好仓;而内险股板块则

普遍见资金套现离场,相关认购证共有约超过2000万港元资金净流出。

权证引伸波幅方面,指数权证持续回落,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌0.3个波幅点至19.3%,国企指数的引伸波幅下跌0.9个波幅点至24.6%;个股板块方面也持续下跌,网络媒体股的引伸波幅下跌1.7个波幅点;内险股的引伸波幅下跌约0.4个至1.8个波幅点。

市场上很多仙轮或仙牛熊证的条款都是相当进取的,例如短期深入价外轮或接近收回价的牛熊证等,投资风险极高。不过,当中也有一些是例外的,例如换股比率较高的恒指轮或牛熊证,即使它们不是短期价外轮或相当接近收回价的

牛熊证,其面值也会受到影响而较低。假设一对恒指牛证为例子,牛证A和牛证B的行使价、收回价和到期日均相同,牛证A的换股比率为10,000兑1,牛证B的换股比率为20,000兑1。当牛证A的造价为0.1港元的时候,牛证B的造价则为0.05港元,然而,两者的收回距离相同,收回风险一样,但造价却因换股比率而有所不同。因此,不是所有仙轮或仙牛熊证都不宜选择的,投资者应仔细衡量相关条款,勿以窝轮的表面价格去衡量其价值及风险。(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。)