

白银持续上涨 银矿ETF傲视群雄

□本报记者 张枕河

最新数据显示,在今年白银价格持续上涨的背景下,在美上市的全球白银矿业交易所交易基金(ETF)普遍表现上佳,成为今年最好的ETF类别,甚至好于同样涨幅强劲的黄金、原油相关的ETF。

市场分析师表示,在多重利好作用下,白银今年的“黑马”势头或仍未终结,银矿ETF表现近期有望继续走强。

银矿ETF涨幅惊人

据全球ETF权威研究和投资网站ETF.com统计,尽管近期黄金开始受到市场关注,然而今年以来真正的“无名英雄”却是白银相关产品。今年以来净值涨幅最高的一只基金即为白银基金,其它多只白银相关的ETF涨幅也紧随其后。

资深市场人士、ETF.com网站总编辑德鲁·弗洛斯表示,截至上周末,今年以来白银价格累计上涨约22%,超过同样走势强劲的黄金价格累计15%的涨幅,因此白银相关ETF表现抢眼并不令市场感到意外。管理资产达到58亿美元的白银信托基金今年以来净值涨幅同样为22%。

更令人惊讶的是白银采矿业ETF今年以来的上佳表现。Global X银矿ETF(SIL)管理资产达到2.6亿美元,是全球规模最大的白银矿业相关ETF,它今年以来的净值涨幅高达79.7%,高于另一只大型金矿ETF—Market Vectors金矿ETF(GDX)69.9%的涨幅,实际上后者在大宗商品乃至所有ETF中也属于净值涨幅十分可观的。然而上述二者的表现还远远不是最为杰出的。另一只中小盘白银矿业ETF—ISE Junior银矿ETF今年以来的净值涨幅达到了惊人的139.3%。

另一权威投资网站TradingAnalysis.com创始人、技术性交易员托德·戈登也非常



看好白银前景。他表示,在2016年强势开局之后,银价将继续攀升。此前的阻力位变成了当前的支撑位,白银距离触顶还远,未来还将进一步走高。戈登将白银期货ETF的高位追溯至2012年4月份,并指出近期涨势已经使得ETF远远升至下行阻力上方。他还指出,中国对白银需求的增加以及美元走软均令白银受到关键支撑。周线上来看,自去年夏季形成了头肩底模式以来,白银走势或将发生逆转。“白银正在完成市场期待的走势,即从头肩图形突破,该底部将成为白银期货ETF在5月前的‘发射台’。”

他预计,期权市场将通过在波动性升高时卖出看跌期权,并建立多头仓位。

白银靓丽超黄金

实际上,近期多家机构也开始关注白银,

并预计作为“黑马”的白银可能跑赢黄金。

瑞信集团在最新发布的报告中表示,将今年白银预期均价上调6%,将明年白银预期均价上调3%。上周三银价一度触及17.23美元/盎司的11个月高点。虽然此后银价有所回落,但金价/银价依然下跌到了74下方水平。在2月金价飙升时,该比率一度高达83。

瑞银分析师特维斯(Joni Teves)表示,上周银价的表现带来了一些市场的注意力。上周在金价走低的情况下,银价却大涨超5%。在金价/银价大跌的情况下,一些市场参与者认为银价追赶上金价的时刻到来了。风险偏好改善以及强劲的中国经济数据为白银营造了良好的上涨条件。尽管如此,他也警示了风险,表示今年白银和黄金一样也可能出现震荡。风险情绪变化是影响银价波动的关键因素,白银对避险需求利好的吸收能力显

然比不上黄金。

花旗分析师莫尔斯则强调,在中期内,白银的工业需求为其提供了结构性支撑,白银的工业属性将推动银价上涨,进而弥补了下半年因避险动能缺失造成的投资需求下滑。但与此同时,他对黄金却不十分看好。他表示,2016年初股市动荡,全球市场避险情绪急速升温,黄金收获颇丰,但目前这种持续反弹的可能性却在淡化。花旗预测,第二季度后黄金价格上涨动能可能会逐渐消退,今年晚些时候油价持续上涨可能会给黄金带来消极影响。具体而言,黄金价格可能上探1300美元/盎司,但今年下半年金价最终将跌破1200美元/盎司。2017年金价将持续疲软。因为油价持续复苏可能会提振股市人气、新兴市场货币以及宏观市场情绪,料将令上半年黄金避险买盘的主导地位反转。

观望情绪浓厚 美债收益率创四周新高

□本报记者 杨博

美国国债收益率25日刷新四周新高。在美联储召开为期两天的货币政策例会之前,投资者对加息前景心存怀疑,因而选择离场观望。尽管4月加息的可能性已经基本排除,但6月仍是潜在的时间窗口,这令美债市场承压。此外近一个月来全球股市和商品等风险资产价格纷纷反弹,风险情绪升温,也令美债受到打压,股债“跷跷板”效应重现。

股债再现跷跷板效应

今年第一季度,受美联储鸽派表态,以及全球金融市场动荡造成的避险情绪升温等因素影响,美国国债价格走强,国债收益率大幅下降。10年期美债收益率在第一季度下跌50个基点,

创2012年第二季度以来最大单季跌幅,并一度触及一年新低。另据美林美林编纂的指数,第一季度美国国债总体上涨达到3.01%,创2011年第三季度以来最强季度表现。

不过步入4月以来,美国债市升势遇阻。10年期美债收益率从3月底的1.78%升至目前的1.9%,创四周新高,2年期美债收益率从0.73%升至0.85%。特别是上周,美债遭遇年内最大规模的单周抛售,10年期和2年期国债收益率分别上升13.5个基点和10个基点。

分析师认为,美债收益率重新走强,很重要的原因在于全球投资者风险意愿回升,从而对避险属性的美债形成打压。由于中国一季度经济数据回暖,投资者对全球经济增长预期的担忧减轻,全球股市和大宗商品价格纷纷反弹。在过去的十周内,标普500指数有八周实

现上涨,上周四一度突破2100点,创年内新高。截至25日收盘,标普500指数收于2087.8点,较去年5月创下的2130.84点的历史新高仅低2%。

市场警惕加息风险

除全球风险情绪回升外,造成美债收益率走高的另一个重要原因是美联储在加息问题上举棋不定,迫使投资者离场观望。美联储将于北京时间本周四凌晨公布议息结果,尽管市场已经排除了4月加息的可能,但对美联储政策声明重现鹰派措辞仍感到担忧。

最新经济数据显示美国经济喜忧参半,美联储可能需要更多时间考量。美国3月新屋营建许可环比下滑7.7%,创一年来新低,4月制造业采购经理人指数(PMI)初值从前一个月的

51.5下降至50.8,创六年半新低。但同时,美国就业市场继续保持强劲的复苏态势,截至上周三的最近一周初请失业金人数降至1973年来新低,显著好于预期。市场人士认为就业市场超预期改善,有效劳动力短缺及薪资增长对美联储未来货币政策构成压力。

富国基金管理公司首席固定收益策略师认为,美联储本周政策声明的措辞可能有些许调整,转向认为全球风险“趋于平衡”,这意味着6月加息仍是一个开放性的议题,这为近期国债收益率反弹提供了依据。

弗兰克资本合伙人公司总裁布莱恩弗兰克表示,尽管市场预期美联储本月不会加息,但商品价格近期的持续反弹以及美国就业市场的持续强势复苏,可能令市场对通胀上升的预期升温。

次会议,原因是最近金融市场动荡与地震打击了企业信心,以及4月数据显示通胀率急剧下滑后,日本央行行长黑田东彦暗示可能进一步放松政策。高盛预计,“核心工具”是增加ETF购买规模,可能较当前目标提高逾一倍至7万亿日元左右。日本央行不太可能降息,因为金融机构尚未对负利率产生积极反应,公众对这项政策也普遍存在一些不安。

政府能够从石油产业以外的其它行业得到的收入增加至2660亿美元,目前该国从其它行业的收入为430亿美元。沙特还计划把该国的失业率从11.6%降低至7%。同时沙特还希望把该国女性参与工作的比例从当前的22%提升至30%。零售业被认为是提高沙特就业率的重要行业之一。沙特政府希望在未来4年之内,零售业能够创造100万个就业岗位。

动车、制药与医疗器械、信息技术组件以及绿色技术等领域的交易也将出现强劲的增长。贝恩公司大中华区总裁唐麦表示,大中华区私募股权市场在2015年呈现高速增长,甚至超越了之前的乐观预期。交易活动的增长显示了投资者面对更多的机会,但随着经济环境更具挑战性,将看到私募交易的竞争日趋激烈。在这样的环境下,不仅应该从收购方的角度,更需要从价值创造者的角度思考问题,才能成为竞争的最后赢家。

日本首相经济顾问：日本央行应尽快加码宽松

币政策。

本田悦朗强调,他个人的看法是,日本央行可以在本周四的货币政策会议上行动起来。如果日本央行周四确实采取行动,也在他的意料之中。日本央行进一步的刺激措施可能包括扩大购买债券和ETF购买,同时维持负利率政策不变。

不少经济学家都预计日央行本月就会扩大

宽松规模,很可能通过扩大ETF的购买。日本央行行长黑田东彦上周三表示,日本央行持有的股票ETF规模“不是特别大”,意味着继续购买ETF将是主要的政策工具之一。

里昂证券策略师在最新报告中指出,日本央行购买国债进行宽松的空间已经非常有限,因此本周很可能扩大ETF购买。高盛最近也将日本央行扩大宽松的时间点从6月份提前到此

摆脱石油过度依赖 沙特出台经济转型计划

罕默德介绍称,该计划的目标是到2020年沙特经济基本摆脱对石油的依赖。穆罕默德表示,阿拉伯石油公司(阿美石油)的估值在2万亿至2.5万亿美元之间,沙特准备将该公司上市,然后出售其5%的股份,用筹得的资金作为总价值2万亿美元主权财富基金的一部分。该主权基金将是挪威主权财富基金规模的两倍多,目前后者是全球最大的主权财富基金。

穆罕默德表示,过去很多年来,沙特人已经

养成了对石油的过度依赖,甚至可以说已经“上瘾”,这是很危险的事情,它阻碍了国家各项事业发展。他表示,沙特今后主要收入来源将是投资、民用和军事工业、房地产和旅游,而不是石油。

沙特计划在2030年以前,把私营部门占该国经济的比重提升至三分之二左右,与当前相比提升的幅度将达到40%。沙特还希望能够吸引更多的外资进入该国。到2030年以前,沙特

及互联网行业交易活跃的驱动。2015年中国大陆、台湾和香港10亿美元以上的私募股权交易数量较前一年翻了一倍,达到14笔。根据贝恩的研究,去年大中华区互联网行业投资占到了私募股权交易总额的40%,显著高于2014年的15%,交易数量占总量的一半以上,遥遥领先于其他行业。去年电商和O2O服务领域的私募股权投资活动最为活跃,报告预计金融技术领域的交易在不远的将来也会实现强劲增长。

□本报记者 张枕河

日本首相经济顾问本田悦朗26日表示,如果日本央行想要未雨绸缪,那么现在是采取行动的时候了。他表示,日元和日本股市近期走势向好,一定程度减轻了日本央行面临的压力。日央行有可能再等一段时间,以继续评估负利率政策的影响,但希望日央行今年上半年放松货

币政策。沙特国王萨勒曼当天在内阁会议上批准了这个名为“沙特2030愿景”的改革计划。

沙特副王储、全国经济发展委员会主席穆

两岸三地私募股权交易去年再创新高

□本报记者 杨博

管理咨询机构贝恩公司26日发布的报告显示,2015年大中华区(中国大陆、台湾和香港)私募股权交易额较2014年增长56%至690亿美元,数量从前一年的387宗增至488宗,双双创下历史新高。

报告指出,大中华区私募股权交易活跃主要是受到10亿美元以上规模交易大幅增长,以

“末日博士”麦嘉华预测 油价已过“最低点”

有“末日博士”之称的著名投资者麦嘉华(Marc Faber)26日表示,他相信油价暴跌的最糟糕阶段已经过去。较为乐观地看,已经度过最低点的油价可能已进入长期反弹通道。

他表示,尽管此次多哈会议产油国家彼此之间未能达成任何协议,但这也不意味着原油供应将持续增加,一旦油价跌到每桶30美元,供应就会立即缩小,因为在这样的价位上,生产是难以为继的。麦嘉华认为,低油价之下,沙特可能出现的各方面损失还要多过伊朗。

谈及目前的投资,麦嘉华介绍称他现在是一四分之一资金投入股票,四分之一投向房地产,四分之一投向贵金属,以及四分之一为现金和债券。分地区看,他目前看好东南亚市场,之前在2013年,因为担心估值过高,他曾经削减了该市场的头寸。

除麦嘉华外,高盛也在最新研报中表示,油价在今年第一季度的价格低点“可能已经彻底过去了”。伴随管道问题和罢工导致的供应大规模削弱,原油价格已经走出低点,明显回升。(张枕河)

英国石油 首季业绩好于预期

英国石油公司(BP)26日公布的业绩显示,第一季度剔除一次性项目影响后的核心盈利达到5.32亿美元,尽管同比大幅下跌80%,但显著好于市场预期的亏损1.4亿美元。该公司管理层预计,到今年底全球石油供应需求将达到平衡,从而有助于推升油价。

英国石油第一季度好于预期的业绩表现主要得益于下游业务的强劲增长,这部分抵消了油价下跌带来的冲击。当季英国石油下游业务经调整后的税前盈利为18亿欧元,环比大幅增长49%。

英国石油公司CEO鲍勃·达德利表示,尽管面临的市场环境充满挑战,公司仍实现了短期平衡现金流的目标,且运营表现强劲,重置成本的工作也取得了很大进展。

根据安排,美国油服企业哈里伯顿、油气设备服务龙头贝克休斯,以及康菲石油、马拉松石油、雪弗龙、埃克森美孚、菲利普斯66等都将于本周披露业绩。随着能源板块业绩披露步入高峰,投资者对油价下跌给该行业带来的冲击将有进一步的了解。分析师预计,美股能源板块将成为本轮财报季整体业绩的最大拖累,预期盈利同比大幅下滑110%,收入下滑30%。

受油价大幅下挫影响,能源企业纷纷大幅削减开支,上游业务盈利受到显著冲击,炼油利润率已经降至五年多以来的新低。(杨博)

渣打银行 上季度利润骤降

英国渣打银行4月26日公布的财报显示,该行今年第一季度调整后的税前利润为5.93亿美元,比去年同期的14.9亿美元大幅下降逾60%。

渣打银行当季收入为33.5亿美元,略低于市场预期的34.9亿美元,比去年同期数据下降了24%。分项业务中,渣打银行当季私人银行业务利润同比下降22%,为1.18亿美元;收入则同比下降逾20%至12.1亿美元。当季该行企业客户收入则大幅下降27%至18.5亿美元。渣打首席执行官温拓斯在声明中表示,尽管在第一季度时间里,交易环境面临挑战,“我们仍然在战略目标上取得了可喜的进展”。

今年2月份,渣打银行公布的2015年全年业绩显示,去除一些一次性项目后,渣打去年税前利润8.34亿美元,比前一年下跌84%。若加上重组开支、商誉减值及自身信贷调整等因素,税前出现亏损15亿美元,而2014年同期数字为盈利42亿美元。温拓斯当时表示,已经做好全面准备,应对目前的宏观环境。他强调,渣打拥有稳健的资产负债表,会提高成本效益,加强风险控制,专注核心优势。(陈晓刚)

飞利浦拟通过IPO 剥离照明业务

飞利浦公司25日表示,由于市场人气改善,该公司可能通过首次公开募股(IPO)的方式剥离旗下的照明业务,以便将精力集中于发展健康科技。据悉,飞利浦已收到针对旗下照明业务的多个收购提案,该业务估值可能最高达50亿欧元(约合56亿美元)。

飞利浦当天公布的财报显示,主要受到健康科技产品业务增长的推动,集团今年第一季度收入同比增长3%,至55亿欧元,经调整后净利润同比增长14%,至3740万欧元,好于市场预期。当季飞利浦健康科技业务销售收入增长5%,其中个人健康业务销售收入增长6%。

在多款新品推出的支持下,飞利浦照明业务也获得提振,连续第六个季度实现同比增长。其中LED销售收入同比增长27%,占整个照明业务收入的比例达到50%。飞利浦表示,由于业绩向好以及近期股票市场改善,分拆照明业务上市变得可行,但也不排除通过私人出售方式剥离该业务的可能。

飞利浦首席执行官万豪敦表示,集团第一季度业绩实现稳定的增长,目前对今年的经营前景预期没有变化,仍预计盈利保持增长。(杨博)