

美联储加息在即 金融资产波动加剧

□本报记者 张枕河

上周五公布的数据显示,美国2月非农就业数据表现强劲。作为美联储本周例会之前的最后一个重磅数据,其加息已经箭在弦上。机构预计,美联储今年加息步伐可能加快,在此背景下,各类资产可能都将出现波动。例如,黄金、原油等大宗商品可能受到美元“跷跷板效应”而回归跌势,而已经持续创下新高的美股则可能放缓涨势。

美加息步伐或加快

分析人士指出,今年美联储加息步伐或加快。美国最新就业数据表示,2月非农就业人数增幅为23.5万人,好于市场预期的20万人,这是美联储下周会议之前的最后一个重要经济数据,而这数据也进一步强化了美联储下周加息的可能性。

目前市场普遍预期,在美联储2015年和2016年两次加息后,今年加息的步伐可能会有所加快。预测点阵图也表明今年将会有3次加息。

美联储近来不断强化“鹰派”言论和色彩。美联储主席耶伦日前在芝加哥高管俱乐部发表演讲时暗示,如果美国经济走势与美联储官员的预期一致,美联储在3月的货币政策例会上加息是合适的。美联储副主席费希尔3日在另一场活动上也表示,过去三个月来美国经济数据表现不错,支持美联储官员近期关于加息可能性加大的表态。近期,纽约联储储备银行行长达德利、美联储理事布雷纳德等权威人士表示,美国经济走势良好,可以支持美联储近期内再次加息。

市场波动加剧

分析人士指出,强美元格局一旦再度稳固,大宗商品牛市基础可

能出现变数,特别是黄金、白银、原油等与美元可能存在“跷跷板”效应的商品。此外,持续创新高的美股涨势也可能放缓。

从去年11月底开始反弹的油价在持续横盘后,突然从今年3月7日开始跳水。纽约原油期货从每桶53美元在短短两个交易日就下跌至每桶48.5美元,尽管其中有原油供应数据的因素,但美元走强预期也是不可忽视的因素。

出现类似走势的还有和美元跷跷板效应更加明显的黄金,从去年12月中旬开始反弹的金价从今年2月24日一开始走入下行通道,特别是最近已经连续9个交易日下跌。在3月10日当日,由于美国非农就业数据强劲,金价跌破每盎司1200美元至今年一月以来新低,创下自10月以来最大跌幅。

标普500指数在3月1日创下2395.96点的历史高位以后开始逐渐回调,目前为2372.6点,尽管下跌幅度有限,但也反映出投资者相对谨慎的心态。

部分机构分析师开始警示美股的风险。美银美林股票和量化策略师表示,美股进入“牛市后期”阶段的可能性正在不断加大,投资者特别需要警惕一些此前认为已经非常肯定的“特朗普利好”没有兑现或是兑现程度不够时市场可能产生的波动。

花旗集团首席美国股票策略师列夫科维奇指出,近期美国股市持续的牛市更多是受到投资者追涨所驱动,而不是上市公司盈利前景出现根本改善所带来的利好。此外,此前对于美国总统特朗普讲话后股市会有一些跌势的预期并没有成为现实。如果未来美元汇率走强,利率上升,预计美股上市公司盈利还将面临风险。

此外,近期受到影响的还有债券市场。美国国债价格近期开始走软,10年期国债收益率持续上涨。



新华社图片

高盛预计 美联储6月可能再加息

□本报记者 杨博

高盛集团首席经济学家哈祖斯在上周五发布的报告中,对美联储今年加息时点的预期做出调整,将此前预期的3月、9月和12月各加息一次,调整为3月、6月和9月各加息一次。此外高盛还预计美联储将在2017年第四季度开始正常化资产负债表,同样早于此前预期。

这份在2月非农就业数据公布后发表的报告认为,美国就业数据表现强劲,金融环境处于良性状态。根据

对美国经济预期,高盛认为美联储在今年加息四次和启动资产负债表正常化进程这两大议题发生的可能性是大致相当的,但考虑到诸多理由——包括新的美联储主席将在2018年上任等,该行经济学家认为美联储较早开始正常化资产负债表的可能性要略高于在今年加息四次。

高盛报告预计,联邦公开市场委员会将在2017年第四季度终结全面的投资组合再投资政策,而非此前预期的2018年中期。

美股小幅下跌 上涨板块减少

□霍华德·斯韦尔布拉特

在连续六周上涨后,标普500指数上周收跌,但跌幅仅为0.44%。今年以来标普500指数累计涨幅达到5.98%,自去年11月8日美国大选结束以来累计上涨10.89%。截至上周五,标普500指数收于2372.6点,较3月1日创下的历史高点低0.97%。市场成交量仍保持常态水平,波动性维持低位。预计本周美联储公布议息决议,可能给市场带来一定波动。

上周在全球经济数据方面,中国下调经济增长目标至6.5%,中国2月CPI同比上涨0.8%,PPI上涨7.8%;日本2016年第四季度经济年化增速达到1.4%,符合预期;希腊去年第四季度经济下滑1.4%,不及预期;欧元区去年第四季度增长

0.4%,2016年全年增长1.7%;英国1月工业产出环比下滑0.4%,同比增长3.2%;欧洲央行维持当前利率政策不变。美国方面,1月工厂订单增长1.2%,好于预期;1月国际贸易赤字达到485亿美元,符合预期;2月新增非农就业岗位数量达到23.5万,显著好于市场预期,失业率从4.8%下降至4.7%。

市场情绪转向负面,上周172只成分股上涨,低于前一周的275只,其中仅一只个股涨幅超过10%,另有三只个股涨幅超过5%。332只成分股下跌,其中34只跌幅超过5%,没有个股跌幅超过10%。今年以来共有352只成分股上涨,其中134只涨幅超过10%,39只跌幅超过10%。

行业板块表现各异,但大多数板块走低。标普500十一个行业板块中,仅两个板块在上周实

现上涨,其中IT板块表现最好,上周上涨0.54%,今年以来累计涨幅11.02%,同样位居板块涨幅榜之首;医疗保健板块上涨0.15%,今年以来累计涨幅达到9.97%;表现最差的是房地产板块,由于担心利率走高带来的冲击,该板块上周下跌3.62%;公用事业板块上周下跌1.17%,今年以来涨幅收窄至4.12%;受油价大跌的拖累,能源板块上周下跌2.64%,今年以来累计跌幅达到8%,表现垫底。

美股企业财报季接近尾声,截至目前已经有496只标普500成分股发布财报,其中319只盈利表现好于预期,符合历史平均水平,241只销售收入好于预期。本周还将有几家大公司发布财报,值得关注的包括耐克、甲骨文、美元树、Adobe和蒂芙尼等,投资者将通过消费品企业

的业绩判断美国消费者开支的表现以及美元升值带来的影响。

经济数据方面,周一将公布2月劳动力市场状况报告;周二将公布2月PPI报告;周三公布2月CPI报告和零售报告,美联储将在结束为期两天的联邦公开市场会议后发表利率政策决议;周四公布2月美国新房开工报告。(作者系普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)



IEA:印度原油需求将大增

□本报记者 张枕河

国际能源署(IEA)在12日发布的报告中预测,在2016年印度超过日本成为全球原油消费居第三位的国家之后,印度对原油需求量的增速到2022年将超过中国。

报告指出,印度的经济增速数据表现抢眼,其人口数量规模也非常庞大。印度目前平均每个人消费原油只有1.2桶,预计到2022年将会上升至1.5桶。虽然把印度和中国人均消耗石油量进行直接对比,而不考虑两国的经济和社会结构并不十分科学,但是总体上看依然有一定参

考性。很明显未来印度的原油需求量将会大幅上涨。印度的原油进口量已经从1997年的3400万吨左右上涨至2016年的2.02亿吨。未来印度政府将把基础设施建设的成长作为提振经济的重要手段,因此无疑将在未来推升该国对原油的进口量。而且这也与国际油价这段时间的上

涨是一致的。

报告指出,由于供过于求,国际油价已经连续低迷了两年多时间。然而未来数年由于对原油产业的投资量受到限制,到2022年国际原油市场将出现供不应求的现象,国际油价上涨的几率较大。

大摩看涨英镑兑美元汇率

□本报记者 张枕河

摩根士丹利在近日公布的报告中预计,尽管英镑兑美元当前依然处于持续下跌区间,但这种情况将在今年上半年甚至近期之后就发生改变。

报告指出,英国经济指标强劲成为支撑英镑的重要原因,英国脱欧所产生的负面风险可能低于此前预期。英国国家统计局最新公布的数据显示,英国去年第四季度国内生产总值(GDP)修正值为环比增长0.7%,远超出预期的

0.5%。英国上季GDP增长主要受助于制造业表现强劲,当季制造业产值环比增长1.2%。此外,贸易和服务业产出稳步增长也推动经济增长,上季度英国消费者支出增长1.2%,助推服务业产出稳步增长。

成交萎缩 港股震荡调整

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒指过去一周沿着10天线反复下跌,短线于23500点附近获得支持,如进一步往下破底,将逐步考验50天线约23300点附近。整体交投额持续萎缩,市场气氛较上周相比明显转弱,预计持续寻底整固的机会颇大,策略上以短线部署为主,宜持谨慎观望的态度。

港股上周调整幅度较大,多项重磅经济数据的陆续公布,令美联储三月加息概率进一步提升,市场观望情绪浓厚,对相关关联的各大股指亦造成一定压力。道指上周处于高位盘整的状态,连创新高后已积聚一定的下行风险。上周内地A股走势偏弱,目前市场缺乏有力的热点题材以支

撑后市触底反弹。恒指上周震荡调整,10天线附近阻力较大。大市成交亦明显回落,上周大市日均成交额仅为约666.8亿港元。衍生市场方面,认股证上周的日均成交额约110亿港元,较前一周进一步回落;牛熊证日均成交额亦降至50亿港元以下。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的五个交易日,牛证获得约6900亿港元资金净流入,而熊证则出现约490亿港元资金净流出,反映资金倾向部署技术反弹。街货分布方面,截至上周四,恒指牛证街货主要集中在收回价22800点至23400点之间,这区域的过夜街货合计相当于约4140张期指合约;而恒指熊证的过夜街货则在收回价23900点至24600点之间,相当于约5100

张期指合约。

行业资金流方面,期内石油股板块的相关认购证获得约1140亿港元资金净流入;信息技术股板块则见多空争持,相关认购证及认沽证分别出现约580亿港元及380亿港元资金净流入;同时,内地电讯股的相关认购证也获得约1160亿港元资金净流入;交易所板块的相关认购证也得到约460亿港元资金净流入。

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0.9个百分点至14.0%,国企指数的引伸波幅下跌1.2个百分点至17.8%;个股板块方面,石油股的引伸波幅下跌约0.7至1个百分点;内地电讯股的引伸波幅下跌约0.2至0.9个百分点;交易所板块

英国即将 正式启动脱欧

□本报记者 张枕河

据英国《每日电讯报》12日报道,英国首相特雷莎·梅最快将于本周二(3月14日)正式启动脱欧。报道援引英国官员的话指出,梅的脱欧方案将在本周一获得两院通过,从而为梅在周二触发下议院脱欧谈判扫清障碍。

随后,欧盟理事会主席图斯克表示,其他欧洲国家都准备在程序启动后的48小时内发表谈判草案的“指导方针”。图斯克强调:“我们已经为整个流程做好了充分准备,我毫无疑问我们会在48小时之内就绪,现在是做出反应的恰当时机。”

德国总理默克尔也确认,如果梅在本周触发里斯本条约第50条,欧盟其余27国将在4月6日举行“特别会议”。她强调:“欧盟已经为英国在本月触发欧盟条约的第50条款、启动脱欧进程做好了充分准备,至于3月的哪一天并不怎么重要。”

未来英国与欧盟之间还将面临持续的谈判。英国媒体稍早前援引消息人士的话称,欧盟方面将要求英方在未来六年内支付600亿欧元。但英国方面却暗示,“脱欧”后有权不支付欧盟巨额补偿金。

美2月预算赤字 轻微下滑

□本报记者 杨博

美国财政部公布的最新数据显示,2月美国联邦政府预算赤字为1920亿美元,较上年同期略微下滑0.6%。由于医保、公共安全和军事项目开支增长,当月美国政府预算支出为3640亿美元,同比增加1%,预算收入为1720亿美元,同比增长2%。

美国的财年是从每年10月到下一年9月。2017财年迄今美国联邦政府预算赤字为3490亿美元,较2016财年同期下降1%。

受联邦收入增长下滑以及政府开支上升的影响,在截至去年9月30日的2016财年内,美国联邦政府预算赤字达到5873亿美元,较前一财年增长34%,为2011财年以来首次出现上升,预算赤字占GDP的比例从2.5%上升至3.2%,为2009财年以来首次上升。

据无党派的国会预算办公室(CBO)今年1月做出的预期,美国联邦政府预算赤字将在2017财年略微下降至5590亿美元,但此后十年预算赤字将逐步增加,到2027财年将达到1.4万亿美元,部分原因是婴儿潮一代退休所带来的相关支出。

一些市场机构对美国赤字膨胀速度的看法更加激进。高盛此前发布的报告预计,在特朗普可能对美国企业减税的潜在财政计划下,2017财年美国财政赤字占GDP的比重将从2016年的3.2%飙升到5%,到2018财年进一步增加到6.1%。预计2017财年年度赤字将增加到9600亿美元,到2018财年赤字会暴增至1.2万亿美元,是2016财年的两倍以上。

市场分析师预测 Alexa推高亚马逊估值

□本报记者 杨博

加拿大皇家银行资本市场分析师在最新报告中指出,亚马逊智能语音助手Alexa拥有强大的增长潜力,预计到2020年,搭载Alexa的设备销售额将达到50亿美元,通过该语音服务带动的增量消费活动收入也将达到50亿美元。

Alexa是亚马逊2014年随同智能音箱设备Echo一起推出的人工智能语音助手,能够帮助用户通过语音指令驱动相关软件,提供网页搜索结果并作出反馈,其作用相当于智能手机里的安卓或iOS操作系统。

2016年下半年,亚马逊推出Echo Dot二代,售价仅50美元,成为去年假日购物季最热销的产品之一。据Forrester Research统计,2016年感恩节至春节期间,亚马逊卖出了600万部Echo系列产品。

2015年6月,亚马逊宣布将Alexa语音平台开放给第三方。据亚马逊的数据,Alexa在2014年最初发布时只有13个内嵌的技能,到去年9月时兼容的第三方应用达到3000个,目前兼容的应用已经超过7000个。

加拿大皇家银行资本市场分析师预计,未来三到五年,基于Alexa平台的应用软件数量将超过1亿个,平台收入的增长前景将给亚马逊股票带来更高的溢价。亚马逊Alexa拥有实质性的增长潜力,并将进一步密切亚马逊与客户的关系,重申亚马逊股票“好于大市”的评级,目标价900美元。截至3月10日收盘,亚马逊股价收于每股852.46美元,近一年内涨幅接近50%。

的引伸波幅下跌约1.5个百分点。大市日内波幅收窄,不少投资者以换股比率较小的恒指牛熊证来提高获利机会。目前市场上的恒指牛熊证,换股比率主要为10000兑1、12、000兑1及20000兑1,换股比率较小的牛熊证移动一个价位,所需指数变动相对较少。换股比率越小,牛熊证越容易变动,但这只局限于价格在0.25港元以下的牛熊证。如牛熊证的价格超过0.25港元,价格要移动一个价位,即0.005港元,便需要恒指有较大的变动。(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任何责任。若需要应咨询专业建议。)