

调整或已见底 美国股基再现资金净流入

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR于5日发布的最新监测数据显示,在2月最后一周中,资金对于美国股市的乐观情绪回升。该机构监测的美国股票基金出现1月底以来、同时也是美股2月份大调整之后的首次资金净流入。

美国股基终“翻身”

EPFR数据显示,在截至2月28日当周,该机构监测的全球股票型基金单周出现177亿美元的资金净流入,全球债券型基金则出现24亿美元的温和资金净流入,同时超过250亿美元资金净流入全球货币市场基金。

EPFR报告指出,该机构追踪基金的资金偏好终于恢复到1月底出现抛售前的模式。当时投资者普遍预计全球经济增长基础以及企业财报均将表现强劲,因此情绪较为乐观。

截至2月28日当周,最具有看点的数据无疑是美国股票基金自1月最后一周以来首次出现资金净流入,显示出投资者情绪从2月初的深度回调中恢复过来。美国股基的重新转强也推动了发达市场股票基金在今年的9周中第5次实现超过130亿美元的资金净流入。

美国股票基金重现资金净流入很大程度是受到大盘ETF的支持。此外,美元持续疲弱也吸引了海外的资金净流入,因为这意味着美国股票对海外投资者而言更加便宜。美国股票基金的外币计价部分(即海外投资者买入或卖出部分)今年第六次出现正值。

非美股基“不落后”

EPFR数据还显示,在截至2月28日当周,除了美国股基“翻身”外,非美股基金



新华社图片

表现也“不落后”。其中,欧洲股票基金再次出现了稳定的资金净流入。虽然总体来看投资者对于欧洲的经济增长前景仍持乐观态度,但是市场对于部分地区的政局前景也存在担忧情绪。在上周意大利股票基金出现资金净赎回,奥地利股票基金也出现今年以来最大的资金净流出。

然而英国股票基金的资金净流入额却在近期持续反弹,该国正在努力谈判实现退出欧盟的可行性。西班牙股票基金净吸金额

连续第9周上升,其中大部分资金来自于其国内投资者和散户投资者。自去年11月初以来,散户投资者已向西班牙股票基金净投入超过8亿美元。

日本股票基金也连续第13周出现资金净流入,但近期投资者对于日本股市趋于谨慎,这可能源于美元疲软,给日本出口商带来风险。而全球多元化发达市场股票基金上周吸引140亿美元的资金净流入,年初至今总吸金额已经超过500亿美元大关。

在截至2月28日当周,EPFR跟踪的新兴市场股票基金也再度出现了稳定的资金净流入。由于大量资金流入中国股票基金,亚洲(日本除外)股票基金出现了今年以来最高的资金净流入额。

从今年的总体表现来看,新兴市场股基年内已经累计吸引超过200亿美元的资金流入,而去年新兴市场股基累计吸引900亿美元的资金流入,从目前看新兴市场颇受投资者青睐。

通胀忧虑增加 金融市场承压

美关税政策或“搬起石头砸自己脚”

□本报记者 陈晓刚

美国总统特朗普1日宣布,计划对进口钢铁加征25%关税,对进口铝产品加征10%关税,并且关税将维持“很长一段时间”。美政府这一最新贸易保护举措遭到多方强烈反对,也引发金融市场波动。

分析人士认为,美政府此举很难帮助美国经济复苏,并可能导致通胀抬升,未来料对美国股市以及美元造成压力。

难助美国经济复苏

特朗普宣布对进口钢铁和铝征收高额关税,标志着其倡导的“美国优先”贸易政策迈出了一大步。美国商务部早在2017年4月就开始对进口钢铁和铝产品启动相关调查,并于今年初向特朗普提交了调查报告。根据此前公布的信息,美国商务部向特朗普提出三种方案:对所有经济体征收无差别关税、对重点经济体加征重税同时对其余经济体设定进口配额、对所有经济体设定相应进口配额。特朗普的表态意味着他倾向于第一种方案。

贸易保护是“美国优先”主张下的核心经济政策,此次对钢、铝征高关税的消息尽管

短暂提振了部分美国钢铁生产商的股价,但却对依靠钢铁和铝为原材料的美国国内其他行业如制造业、建筑业形成利润挤压。同时,特朗普此举也引发了投资者对美国政府在全球发动贸易战的恐慌,全球股市因此普遍承压,美、欧、亚主要股指在特朗普表态后均出现不同程度的下跌。

世界贸易组织(WTO)以及国际货币基金组织(IMF)日前均对美国的这一做法表示关注。WTO称,对美国开征高额关税感到担忧,贸易战对任何一方都没有好处。IMF认为,美国此举将对美国本身以及其贸易伙伴造成损害,各国不应以报复手段解决贸易争端。

欧洲国际政治经济研究中心主任埃里克松断言,美政府的上述措施很难对美国经济有所帮助。对钢铁产品加征关税将导致美国建筑业成本和汽车生产成本上涨,从而使新建基础设施变得更加昂贵,并影响美国汽车行业的全球竞争力。

巴克莱经济学家则表示,特朗普的关税政策可能降低今年美国经济增长率高达0.2个百分点,而美国贸易伙伴如何应对也将带来进一步的风险。

美股方面,美国铝业1、2日仅出现小幅上涨;美国钢铁、AK钢铁控股、史尼泽钢铁等公司在1日上涨后,2日随即显现颓势。受到利空影响的部分汽车企业如通用汽车、福特等股价表现低迷;原材料成本可能大幅上涨的工程机械企业更是成为“重灾区”,卡特彼勒、迪尔公司甚至跻身3月1、2两日标普500成分股跌幅榜前两位。

通胀压力浮现

还有市场人士警告称,对钢、铝征高关税的消息将不可避免地推高美国石油和天然气生产商的成本。这对正在复苏的美国页岩油行业来说可能是个坏消息。

在石油管道中使用的钢材必须符合严格的技术规范,以确保其不会被腐蚀或断裂,但美国钢铁制造商基本上放弃了这一市场。数据显示,近年来美国石油管道中使用的钢材大约有77%来自进口。一旦相关关税提高成为法律,美国石油管道公司就会发现所需的钢铁成本出现飙升,它们将不可避免地更高的成本转嫁给石油和天然气生产商。

美国油气行业可能面临的窘境也是美

国大部分制造业的担忧所在,如果生产钢和铝制产品的成本增加,增加的成本可能最终将传导给消费者,成为美国通胀趋势性回升的助力。有研究机构表示,回顾历史,特朗普政府的贸易保护举措与2002年小布什政府较为类似,但当时美国处于降息周期,市场对通胀并不敏感。特朗普政府此轮贸易保护措施出台却处于加息周期,此前通胀低迷一直是美联储加息的阻力因素,因此市场各方对通胀抬升的势头十分敏感。目前,美国最新通胀率为1.7%,仍低于美联储2%的政策目标。若通胀迅速走高,市场将担忧美联储未来升息节奏加快,并对美国股市形成重要压力。

投资机构同时对美元后市表示悲观。德意志银行驻伦敦的外汇研究全球联席主管萨拉维洛斯特说,美关税政策“代表了从强硬的人口吓到实际行动的转变”,将造成负面的供应冲击,在提高通胀的同时又削弱经济增长,对美元汇率将是“雪上加霜”。

摩根大通也看衰美元后市,该机构分析师认为贸易纠纷的担忧加剧了美元的下行压力,该问题会对美元汇率产生长期的下行压力,就像20世纪90年代初那样一样。

港元汇率持续走软

□本报实习记者 鲁秀丽

由于资本市场对美国今年加息次数增加有所预期,近期港元和美元的拆息息差不断扩大,北京时间3月5日,美元兑港元一度升至7.8332的2007年以来的最高水平。

港美息差创新高

2月27日,美联储主席鲍威尔在半年度货币政策报告中表示,“自去年12月以来,美国经济已获提振,未来数据将预示经济继续走强。2%的通胀目标正在实现,对通胀率逐渐走强持有信心,若美联储落后于形势且经济过热,将更快地进行加息。”此后,市场普遍看好美元走势,预计美联储今年将会4次加息,因此美元Libor持续走高。

而香港方面,有分析认为,由于银行体系结余仍然较高,因此市场相信香港有理由不加息。另外,随着互联互通的南下资金流入香港市场,市场流动性得以缓解,Hibor自年初起,也开始出现下降。

一升一降,造成了Libor与Hibor利差不断扩大。上周,香港金管局发言人也曾证实了这一观点,他表示,港元汇率贬值,是因为有更多市场参与者预期美联储将以更快速度升息,以及港元和美元之间的利率差将扩大。但他强调,香港银行同业市场继续有序运作,市场资金仍然充裕,并无资金从港元流出的情况。

市场分析人士指出,美元加息步伐加快,将成为港美套息交易的诱因,投资者将在市场抛售港元,买入美元;同时,美国税改吸引

新兴市场资金回流,也将使港元弱势。但由于当前汇率风险增加,因此相信套息交易建仓量不会很大。

港元拆息或难维持低位

今年以来,美元兑港元已从7.7546升至7.83上方,贬值逾1%。对普通币种而言,1%的贬值幅度不足为奇,但在港元汇率市场却成为焦点。分析人士指出,这主要源于香港市场1983年以来推行的联系汇率制度,即发钞银行一律以1美元兑换7.8港元的比价,事先向外汇基金缴纳美元;回流后,发钞银行同样可以用该比价兑回美元。该制度自执行以来,已成功抵御包括1987年股灾、1992年欧洲汇率机制风暴和1997年亚洲金融危机等多轮冲击,维持了汇率的相对稳定。

波动加大 港股向下寻觅支撑

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

周一,来自外围美股利空的多重因素持续发力,令港股市场沽压不断加大。港股去年累积了较大升幅,考虑到外围美股高位回落风险,一季度行情难免波动。踏入2018年,港股部分交易日波幅达数百点,单日转向亦时有发生,市况可谓相当飘忽。衍生市场资金流也有佐证,宽幅市况下,最直接就是令牛熊证被强制收回风险大幅提升。截至上周五,单日

超过百只牛熊证被收回的交易日共有18个,其中2月6日及9日两天的收回数目几近500只,波动威力不俗。

上周特朗普意外宣布调升进口钢、铝关税,市场忧虑全球性贸易战风险,外围欧美股市近日均大幅下挫,是港股高位转向的主要原因。而且,北水资金近日也趋于避险,过去一周曾连续两个交易日呈现资金净流出。个股方面,又以内银股资金流出最甚,上周二、三两日出现了集体性资金出逃

现象,至上周五,北水资金通过沪市港股通再次抛售了建行5.09亿港元及中行2.43亿港元。

目前大市处于二次寻底过程中,板块的反复波动,具备双向选择的权证投资获青睐。蓝筹股如腾讯控股、香港交易所、中国平安及中国移动的认权证上周均受到资金追捧,其中腾讯认权证资金进出规模较显著,如上周三(2月28日)净流入资金高达8784万港元,街货更累升至逾100亿份。港交所上周公布业

绩,股价绩前向好,也吸引资金以相关权证部署,尤其是看空资金已连续多个交易日吸纳其认权证。

总体看来,恒指上周升近31800点后劲不继,回落至10、20及50天线下方,短线或进一步向下寻觅支撑。当前外围较多利空因素在主导市况,逆市操作需留意个中风险。而内地两会政策热点也带来一些操作性机会,若A股方面能走出强势行情,港股亦或有机会受益。

恒生国企指数 纳入10只成分股

□本报记者 倪伟

恒生指数公司今年2月在最新的一次季检结果中公布将腾讯控股、中国移动等10只红筹股、民营股纳入恒生中国企业指数。国企指数成分股由40只增加为50只。所有变动,于3月5日周一生效。

此轮调整自从去年3月份提上日程,就受到了市场的高度关注。原来的国企指数仅有40只H股成分股,本次加入了10只红筹股及民营股,分别是中信股份、粤海投资、中国燃气、腾讯控股、中国海洋石油、中国移动、恒安国际、石药集团、华润置地、申洲国际。另外,H股部分中,众安在线加入国企指数成分股,中国铁建被剔除。恒指公司表示,将以国企指数中的40只H股,组成纯H股指数,名为“恒生H股指数”,采用流通市值加权法计算,并为每只成分股的比重上限设定为10%。

此前的国企指数,追踪的成分股中没有红筹股和民营企业股,覆盖的几乎都是内地国有企业,而且70%以上的资产是金融行业。从成分股的分布上看,该指数更多是反映H股表现,尤其反映H股的金融板块表现。在缺失了类似腾讯控股、中国移动等权重蓝筹的情况下,该指数并不能客观反映在香港上市的内地企业的实际表现。

市场人士表示,此次改革仅是开端,给市场带来一个新的契机,未来有望加入国企指数的优质内地企业还有很多。这一批新纳入国企指数的10只股票覆盖了创新科技、电信服务、房地产、消费、能源等多个行业,可以给全球投资者提供一个更客观的“中国内地企业指数”来反映在香港上市的内地企业表现。此外,相信此轮改革将有助于相关民营股和红筹股通过指数基金和主动管理基金吸引更多的机构资金。

凯雷投资集团CEO: 中国市场投资潜力巨大

□本报实习记者 王凯文

凯雷投资集团新任CEO李揆晟(Kewsong Lee)日前在“诺亚智汇”系列论坛上表示,中国、欧洲和日本目前在地区上比较值得投资,科技和医疗则是较值得投资的行业。

李揆晟表示,中国的宏观因素非常强大,将会有很多投资机会,尤其是在科技、医疗领域。数据显示当前约30%的交易都是在医疗和科技领域,因为技术带来了颠覆。并且医疗开始不断渗透到各个行业和领域,相信未来发展机遇很大。而中国金融服务行业仍需要一段时间来发展。李揆晟总结道:“中国是一个很好的投资区域。中国正在进行着技术的变革并且已经实现了跨越式的发展,我觉得中国市场有非常大的潜力。”

当然,好的经济环境也会带来风险。李揆晟提醒道,第一个风险就是很多人对世界经济环境太过自信、乐观。第二是无法预料的地缘政治的事件。第三是过分担心投资时机是否最佳,反而导致投资不足。第四是中央银行政策因素。“我个人觉得最大的风险是在市场表现非常好,时机非常好以及实体经济非常好的情况下,投资者会因为市场普遍上涨而过于乐观自信。这个时候往往有可能就会发生一些有风险或者坏的事情。”

此外,李揆晟表示,私人资本的作用在全球经济方面扮演着越来越重要的角色。美国上市公司数量在过去20年间减少了50%。虽然市场非常强劲,但越来越多的公司选择不上市,因为他们觉得目前上市所需要的时间过长。过去公司得到更多资本的唯一方法就是进行公开募股,但目前PE能做到所有的事情,并且更加直接迅速。因此更多公司转向运用私募筹集资本。

西门子医疗部门IPO在即

□本报记者 陈晓刚

德国西门子子公司4日表示,其医疗业务部门(Siemens Healthineers)将于3月16日在法兰克福证交所进行首次公开募股(IPO)。西门子计划出售15%股份,募资39亿欧元-46.5亿欧元。此次IPO不仅将成为自德国电信1996年上市以来,德国最大规模的IPO,同时也将成为今年以来欧洲市场的最大IPO。受欧洲股市近期表现不佳影响,目前市场对于西门子医疗业务部门的估值为310亿欧元,低于此前预期的接近400亿欧元。

西门子医疗业务部门堪称西门子最赚钱的业务部门,其在2017财年营收达138亿欧元,盈利近25亿欧元。此次IPO招股区间位于26-31欧元,高盛集团、德意志银行和摩根士丹利将成为此次IPO的主要承销商。

据西门子此前发布的愿景计划,西门子将聚焦核心工业,剥离其他业务。此次剥离其医疗业务部门并推动其IPO,是西门子首席执行官克泽尔调整企业架构迄今所进行的最大举措。

日央行高层: 时机合适可考虑退出宽松

□本报记者 张枕河

日本央行执行董事、副行长提名人选两宫正佳5日表示,若合适的时机到来,日本央行货币政策可能转为退出宽松。

他强调,日本央行有平稳退出宽松货币政策的工具,不需要通过大幅出售日本国债来实现货币政策正常化。在做出退出决定的时候,将会关注经济和物价。在退出宽松时,可以以稳定的方式调整国债收益率。此外,日本央行可以从美联储和欧洲央行处学习退出策略。

日本央行行长黑田东彦在稍早前的讲话中首次提及旨在结束大规模货币宽松政策的“退出战略”的时期,他表示2019年度前后是可能的时点。黑田认为当前继续采取维持长期利率0%的大规模货币宽松政策,到2019年度前后预计能够达成目标。

为实现2%物价上涨目标,日本央行于2013年4月开始采取大规模货币宽松政策。分析人士指出,该政策虽然推动日元贬值和股价上涨并支撑经济复苏,但对于地方银行收益恶化和财政纪律松弛等副作用的担忧也与日俱增。黑田的下一个5年任期内,如何使货币政策在不造成市场混乱的情况下顺利走向正常化,将成为一大挑战。