伊朗制裁解除 原油市场面临压力

据海外媒体报道,美国白宫16日发表声明说,总统奥巴马已签署行政命令,根据伊核协议规定取消对伊朗的经济制裁。此外,国际原子能机构总干事天野之弥也宣布,国际原子能机构当天发布报告证实伊朗完成了开始执行伊核全面协议的必要准备步骤,这意味着伊核全面协议当天将开始正式执行,国际社会将解除针对伊朗的相关制裁。

有分析人士表示,伊朗将迎来1000亿美元的资产解冻,并且将在原油、贸易和金融等多个领域迎来新机会。而此前的分析认为,伊朗的原油出口将有望在制裁解除后数周之内达到50万桶的日产量。对于目前全球石油供过于求的局面,这将使油价面临新一轮的下行压力。此前,伊朗已表示将需要1000亿美元来重建能源产业,以及290亿美元重建煤矿和钢铁产业。 (吴家明)

去年美国零售销售 增速创2009年来新低

据海外媒体报道,最新公布的数据显示,美国去年12月零售销售环比下降0.1%,2015年全年零售销售同比增长2.1%,增速创下自2009年以来的新低,引发外界对2016年美国消费支出前景的担忧。

有分析人士表示,零售销售下降说明美国民众可能倾向于将因为油价下跌而省下来的钱存起来,而不是用于假日消费购物。在最近美国就业数据强劲的情况下,薪资增速前景不乐观或许是导致消费支出下降的一大因素。

消费是推动美国经济增长的关键要素,占美国整体经济产出的比重超过2/3。尽管美元走强,海外需求减少,美国出口承压,但零售销售在过去的几个季度里还是在一定程度上推动了美国经济的增长。此外,美联储公布的数据显示,美国去年12月工业产出环比下降0.4%,为连续第三个月下降,该数据意味着美国去年四季度GDP数据可能表现不佳。

纽约联储主席杜德利近日重申了美联储未来加息将取决于经济数据的立场。他认为,未来利率将逐步提高,但美国经济前景并没有很大改变,若未来经济表现疲软,美联储将考虑采取"负利率"。 (吴家明)

苹果股票已成为价值股

这么多年来,苹果公司在许多投资者眼中几乎完美,但最近该公司的股价却一直萎靡。据海外媒体报道,数据服务公司Lipper公布的数据显示,过去6个月时间里美国大型成长型基金一直都在卖出苹果公司股票,从而引发了有关该公司高速增长的日子已经走到尽头的猜测。

数据显示,资产规模达到773亿美元的美国"基金资本世界增长和收入基金"自去年6月底以来已经抛售了所持全部170万股的苹果公司股票。另外,资产规模为93亿美元的"哈特福德资本增值基金"同期也出售了140万股苹果公司股票,减持比例高达91%。有分析人士表示,这些成长型基金抛售苹果公司股票意味着,该公司正在进一步朝着所谓"价值股"的方向转变,也就是其吸引力更多地来自于资产负债表或现金而非增长前景。

有市场消息指出,苹果近期削减了30%的iPhone供应商订单,许多分析师对iPhone的前景看法并不乐观,认为今年市场对iPhone的需求可能会降低,供应链问题叠加市场需求疲软尤其是发达国家市场接近饱和。此外,以华为为代表的中国手机企业纷纷向高端市场进军,这对苹果长期占据的高端手机市场形成了一定的冲击。一直看好苹果的摩根士丹利分析师也发布报告,将2016财年iPhone销量预期从增长7%调整为下跌3%。

苹果公司股价在上周五交易中下跌2.39美元,报收于97.13美元,跌幅为2.40%。相比之下,苹果公司股票的52周最高价为134.54美元。 (吴家明)

节目预告

甘肃卫视《投资论道》重现金新投资苹果 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百余家券商上千营业部;揭手相型投资、寻找市场热点、捉牛股投资技巧。敬请关注!

■今日出席营业部(部分名单)
长城证券 北京中关村大街证券营业部
中信建投证券 北京方庄路营业部
中航证券 北京安立路营业部
大通证券 北京建国路营业部

■今日出席嘉宾:
张刚 西南证券首席研究员

■主持人:郭丹
■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20

央行对境外人民币开征存款准备金

离岸人民币的基础货币将受到央行直接管理,市场借入成本由此抬高

证券时报记者 孙璐璐

继上周香港银行同行业拆借利率(Hibor)经历了一段"过山车"后,预计本周又将经历一段波动。证券时报记者了解到,央行又针对离岸人民币市场祭出"大招"。17日,央行下发《关于境外人民币业务参加行在境内代理行存放执行正常存款准备金率的通知》,将自1月25日起,对境外参加行存放在境内代理行等境内银行的境外人民币存款执行正常存款准备金率。

《通知》表示,境外人民币业务参加行存放境内代理行人民币存款执行正常存款准备金率,即境内代理行现行法定存款准备金率;港澳人民币业务清算行(具体指中国银行(香港)和中国银行澳门分行)存放中国人民银行深圳市和珠海市中心支行清算账户人民币存款、其他人民币业务清算行存放境内母行清算账户人民币存款参照执行。

境内代理行首次代交存的存款基数为2015年末境外人民币业务参加行在境内代理行开立全部账户中的人民币存款余额,央行将根据宏观审慎原则,按季评估和调整交存基数。

离岸人民币流动性 或将进一步收紧

上述所谓的"执行正常存款准备金率",实际上源自于2014年12月央行发布的《关于存款口径调整后存款准备金政策和利率管理政策有关事项的通知》(银发[2014]287号)中提及,"境外金融机构在境内金融机构存放纳入存款准备金交付范围,存款准备金暂定为零"。央行方面表示,经过一年多的准备工作,相关技术条件已经具备,可以开始对境外清算行和参加行在境内代理行的资金存放执行现行法定存款准备金率。

值得注意的是,央行选择此时开始对离岸人民币征收存款准备金率,不少市场人士认为,旨在进一步锁定离岸人民币流动性,提高离岸人民币利率,从而达到打击做空人民币的目的。

国信证券首席宏观分析师董德志称,按目前境外人民币存款约1.3万亿左右计算,此政策将导致2000多亿元的离岸人民币被锁定,这会降低离岸人民币的货币创造,造成离岸人民币流动性进一步收紧。

当流动性收紧后,短端利率的高企或将会随之而来。平安证券固定收益部副总经理石磊对证券时报记者表示,目前约九成的境外人民币资金会回流至境内金融机构存放,因为这样境外参加行可从中获得一些利息收入,该政策一出,标志着离岸人民币的基础货币将受到央行直接管理,并抬高市场借入离岸人民币的成本,打击人民币空头。

旨在打击人民币空头?

不过,对于央行此政策是否真的与保汇率有关,市场并非有一致看法。兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委称,与外币流入需要结汇才能完成境内货币的"发行"不同,境外人民币存放在境内,除非有严格的账户隔离,否则其自动就成为了增发的境内货币。按照现行规则,本来就需要将其视同为境内货币,缴纳存款准备金只是依照现行规定执行而已。

"该政策与市场所说的'爆打空头稳汇率'似乎并无直接关系。在海外的人民币贬值预期下,此前人民币回流境内的规模过多,此次执行存款准备金率,有助于提高回流套利成本,避免离岸利率持续畸高。"鲁政委说。

董德志也表示,此次针对的本币政策调整与境内机构一样,即在境内对境内外人民币存款一视同仁,但不能确定此举是否是为了封杀境外人民币业务行利用人民币调出境外做空,对人民币汇率影响几何尚不可知。

受到近期人民币汇率剧烈波动的影响,央行近期出台多项政策收窄跨境资金流动的渠道,如暂停人民币合格境内机构投资者(RQDII)新增资金出海、暂停向境外参加行提供跨境融资、暂停个别外资行跨境人民币购售业务等。尽管如此,一外资行人士对记者表示,一旦《通知》执行后导致离岸人民币利率飙升并维持高位,跨境套利将更加疯狂,目前贸易项下的跨境资金审查较为严格,但资本项下的跨境资金流动仍相对容易,届时央行需提前做好应对措施。

亚投行正式开业 首笔贷款项目来自海外

证券时报记者 孙璐璐

筹备两年多的亚洲基础设施投资银行于16日在京正式成立,国家主席习近平出席开业仪式活动并致辞。在理事会成立大会上,金立群被正式任命为亚投行首任行长,财政部部长楼继伟当选为亚投行理事会主席。

据了解,亚投行设立了理事会、董事会和管理层三层管理架构,理事会是亚投行的最高决策机构,拥有对亚投行重大决策的最终审批权。董事会在理事会的授权下负责监督、指导亚投行的日常运营。管理层以行长为首,包括副行长、首席运营官、首席财务官等,按照理事会和董事会的授权来进行日常经营管理。首届理事会就由57个创始成员内每个国家提名自己的理事组成,一般地来讲都会提名财长作为理事。

此外,金立群在媒体会上还表示,亚投行还将设立专门的合规部门,负责对管理层的监督,并直接向董事会汇报。

"亚投行成立后,中国财政部作为亚投行的对华合作窗口部门和中方股东代表,与亚投行其他成员一样,将通过理事会、董事会等治理机制参与亚投行的管理和决策。"楼继伟在接受媒体采访时称。

作为多边开发银行,亚投行致力于促进成员国的互联互通,实现经济增长和增加就业。因此,贷款项目(尤其是首笔贷款)是外界普遍关心的问题。财政部副部长史耀斌介绍,首笔贷款将从前期准备的项目库中产生,且不会是中国项目。

"中国作为创始成员,作为成员体,当然有资格来获得亚投行的贷款。但是中国作为最大的发展中国家,作为世界第二大经济体,中国现在主要的目的就是为了促进亚洲区域的其它经济体或者国家的发展,所以中国特别是在亚投行的初始时期,是不会申请亚投行的项目。"史耀斌称。

此前亚投行筹备组副组长陈欢表示,亚投行成立初期的项目将主要是传统基础设施建设领域,能源、交通、城市发展、农村发展、物流等五大领域是立足点,此后才会陆续将项目延伸至其他生产性领域。

此外,习近平在致辞中透露,"中国作为亚投行的倡议方,在银行成立后,将坚定不移支持其运营和发展。除按期缴纳股本金之外,还将向银行即将设立的项目准备特别基金出资5000万美元,用于支持欠发达成员国开展基础设施项目准备"。

全球市场继续"失血" 谁受伤最重?

证券时报记者 吴家明

如果说最近的A股市场让许多投资者"受伤",海外市场的表现其实也让许多人"黯然神伤"。有人不禁感叹:今年海外市场的"熊市"来得比往年更早一些。

委内瑞拉股市 不再神勇

熊市、黑色星期五.....仅仅用这些词已经不能形容全球股市最近的走势。除了A股跌入技术性熊市之外,欧洲股市也紧跟A股步伐,从历史高点到步入熊市只花了九个月时间。

上周五,欧洲STOXX600指数下跌2.82%报329.84点,较去年4月的历史高点下跌的幅度超过25%。按照技术理论下跌20%即步入熊市的定义,欧股正式跌进熊市。欧洲STOXX600指数成分股公司中仅有17只股票价格高于去年12月31日收盘价。此外,德国和法国股市今年以来的累计跌幅已经达到11%和9%。

尽管欧洲央行宽松政策远不及市场最初的想象,但去年的欧洲STOXX600指数还是近5年来首次跑赢标普500指数。此前,市场似乎"一面倒"看好欧洲股市。汇丰全球股票策略师BenLaidler发布报告表示,欧洲是他们今年首选的市场。与此同时,市场普遍看好欧洲股市继续强于美股的理由还包括欧洲企业仍处于金融危机过后景气循环的前段,并且持续受到弱势欧元及欧洲央行刺激措施的支持,而美国企业景气循环已走到后段。不过,谁也没有想到,有望"雄起"的欧洲股市,2016年的开局竟如此惨烈。

美国股市近7年来的牛市也备受考验。上周五,油价新一轮暴跌以及对全球经济增长的担忧,引发全球金融市场风险偏好情绪急剧恶化,美国股市重挫,道指自去年9月以来首次跌破16000点,标普500指数今年以来下跌近8%,许多大型投行的观点都一面倒看空美股。摩根大通股票分析师Mislav Matejka就表示,美国股市风险回报大幅恶化,建议逢高抛货,这与该行过去七年建议逢低买入的观点相反。贝莱德首席执行官Larry Fink认为,市场失血程度还不够,美股将再跌10%,接近熊市。

除了欧美股市,亚太股市也一片狼藉,日本股市今年以来累计下跌超过9%,就连多年表现"神勇"的委内瑞拉股市今年以来也是下跌的状态。有恐慌指数之称的芝加哥期交所波动指数VIX一度飙升29.2%至30.95,达到去年9月以来最高。

一个油比水贱的时代

比股市还惨烈的莫过于油价,上周五美国WTI油价大幅收跌5.71%,报每桶29.42美元,上周国际油价累计下跌超过10%,不仅刷新近12年来的最低水平,国际油价也正式进入"2"时代。

有海外媒体认为,如果油价继续下降,那么最终会不会甚至出现卖油还得倒贴钱的情况?鉴于原油储存问题日益严重,起码这种可能是存在的,因为现在油库已经满了。更有投资者这么计算:如果油价按照每桶30美元来计算,7桶油约重1吨,按现在人民币兑美元汇率可折算出原油现价大约为每500克0.69元。换句话说,目前国际原油价格比一瓶市场上卖的矿泉水都要便宜。

有报告显示,随着油价不断下跌,很多商品对冲基金的保证金告急。Dudack Research首席策略师Gail Dudack表示:"如果有很多保证金账户平仓的话,抛售潮可能蔓延到股票市场,因为股票通常是资产组合里流动性最好的部分,这就解释了为何标普500指数最近几周走势跟原油接近。"

避险奔逃浪潮再度袭来,最遭殃的还有风险货币,英镑、加元、澳元汇率继续暴跌,今年以来英镑兑美元汇率已累计下挫2.7%,去年全年的跌幅仅为5.4%,而黄金、日元和美国国债则成为风险规避者的最爱。现货黄金上周五一度再突破每盎司1090美元关口,今年以来累计上涨近3%。债市则高歌猛进。美国10年期国债收益率跌破2%,为去年10月16日以来首次。

混乱中看到机会

新年伊始,全球主要金融市场近期就频频以暴跌这样的字眼占据财经媒体头条,这引发了人们对于2008年危机是否重演的忧虑。

不过,高盛策略师Krag Gregory表示,市场动荡会比去年更猛,但近期的异常表现也不可能持续。有分析人士认为,全球经济和金融体系都和当年不同,以美国为例,美国当前多数经济指标运行良好,还远远谈不上"衰退",股市的回撤可能使多年来紧盯美联储政策的市场,重新审视基本面,这对于只关心经济和公司财务数据的价值投资者来说尤其是个好消息。

由于暴跌等这一切情形恰恰发生在美联储于去年12月宣布开启近十年来的首次加息之后,美国投资者实实在在地感受到没有美联储提供支持的市场是怎样的表现。不过,据芝加哥商业交易所交割的联邦基金利率期货显示,期货交易商目前预计美联储要到6月份才会再度加息。就在几天以前,市场还预计美联储在3月份加息的可能性达50%,但现在则下降至35%。独立市场策略师肯尼表示,他对美股近期抱持谨慎,油价止跌持稳、美联储暂停加息计划,多头就有机会回归市场。

也有市场人士认为,随着股市大跌,遍地都是便宜股票,难免出现大量超卖。巴克莱投资策略负责人William Hobbs表示,经济数据并不算太糟,耐心等待的人或许会得到回报,市场反应过度了。

在油价连续暴跌之际,此前一直唱空油价的高盛却认为,原油市场的新牛市即将涅磐重生。高盛表示,低油价将使得大量产能被迫关闭,从而使得供大于求的现状得到逆转。

今年以来海外主要股指表现(截至1月15日)

股指	累计跌幅
道指	-8.2%
标普500指数	-8%
纳斯达克指数	-10.3%
日本日经225指数	-9.9%
巴西Ibovespa指数	-11%
德国DAX指数	-11.1%
法国CAC40指数	-9.2%
英国富时100指数	-7%

吴家明/制表 翟超/制图

观点 Point

"我其实还蛮愿意看到市场下跌,这样市场可以回到公平的价格,之后的走势就真正要靠经济和公司的盈利状况来决定。"

——加拿大蒙特利尔银行私人银行部门投资主管 Jack Ablin

"虽然现在市场很糟糕,但和2008年可不一样。股市和债券今年上半年将表现挣扎,但可能在下半年出现买入机会。"

——债券基金 DoubleLine Capital 创始人 Jeffrey Gundlach

"不能只看到大宗商品价格较低就认为市场将重演2008年,或者全球经济就会因此陷入下行周期。我们认为,美债收益率将温和上升,美联储将继续行动,但市场依然会出现很多波动性。"

——太平洋投资管理公司首席投资官 Scott Mather

"随着价格的持续下跌,部分过剩产能将被淘汰,全球市场供应过剩的状况将得到缓解。与此同时,大宗商品市场国际化与流动性的增强,也意味着过剩产能将会更容易被市场吸收,有助于解决当前困局。2016年市场的关键主题将是基本面的真正转变,从而促进市场再平衡,催生一个新的牛市,我们仍然认为这将会在2016年末出现。"

——高盛

(吴家明/整理)

零售价:RMB 2元 HKD 5元 北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 西宁 深圳同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层 邮编:518026