

美联储加息 中概股成避险选择

本报记者 易妍君 广州报道

受经济衰退预期、高通胀等利空因素的影响,美股波动不断。

6月8日(美东时间,下同)以来,美股开启了新一轮下跌行情。截至6

美股迎加息利好

美联储召开6月议息会议,决定将基准利率上调75BP至1.5%~1.75%区间。宣布加息后,美股、美债市场均出现反弹。

在经济持续下行的背景下,美国通胀水平创下历史新高。根据美国劳工部最新发布的数据,美国5月CPI通胀同比上涨8.6%,创1981年12月以来新高,高于4月及预期的8.3%增幅,核心CPI5月同比上涨6%,较4月的6.2%回落0.2%。

6月15日,美联储召开6月议息会议,决定将基准利率上调75BP至1.5%~1.75%区间。此前,美联储已于6月1日启动缩表。

招商基金方面指出,根据纽约联储的中性预测,缩表持续至2025年年中,共缩表2.5万亿美元。但6月议息会议中,鲍威尔有关“预计加息75BP的举措不会成为常态”“下次加息幅度可能是50BP或75BP”等表述,整体政策立场相较市场预期更为鸽派,以安抚市场为主。此前,欧洲央行11年来也首次

中概股逆势上涨

近日中概股有回暖的趋势,大概率是市场信心得到提振,吸引了一部分资金入场。同时,由于之前表现较差,所以下行空间也相对有限。

虽然主要股指的表现不尽如人意,但美股市场中仍然不乏亮点。近期,在美股持续调整过程中,部分中概股表现亮眼。

6月14日美股收盘后,热门中概股新东方(EDU.N)、爱奇艺(IQ.O)、蔚来(NIO.N)上涨超15%。根据Wind数据,截至6月14日,万得中概股100指数自5月11日以来,上涨了29.81%;同期,纳斯达克中国科技股指的涨幅达到17.38%。不过,上述两个指数自年初以来的跌幅仍然超过24%。

谈及中概股逆势上涨的主要原因,嘉实港股互联网产业核心基金经理王鑫晨表示,一是中概股自2021年下半年以来调整幅度较大,使得其估值调整到较低的水平;

月14日,道琼斯工业指数、标普500指数等主要股指连续5个交易日下跌。

今年以来,美国股市持续调整。期间,除3月出现过小幅反弹外,美股基本以单边下跌走势为主。尤其4月之后,更是出现加速下跌。

宣布加息。

鲍威尔宣布加息后,美股、美债市场均出现反弹。截至6月15日收盘,标普500指数上涨1.46%;道指涨超300点,涨幅1%;纳指收涨2.5%。

在此之前的6月8日~6月14日,道琼斯工业指数、标普500指数连跌5个交易日,区间跌幅分别为8.48%、9.88%;纳斯达克指数在6月14日翻红,但前4个交易日,该指数的区间跌幅超过11%。

格上旗下金樟投资研究员毕梦娟向记者分析,美股的大幅震荡并非毫无征兆。首先,从整体大环境来看,美国通胀水平创新高、经济增长放缓、流动性收紧,这三个因素对美股的走势很不友好,从估值、盈利、流动性方面均对美股构成利空。另外,乌克兰局势引起的国际商品、能源、粮食

置;二是一季报出炉,很多公司在宏观压力较大的背景下,仍然出现了超预期的表现。并且,展望下半年,其有信心通过自身的成长实现更好发展。

毕梦娟也谈到,近日中概股有回暖的趋势,大概率是市场信心得到提振,吸引了一部分资金入场。同时,由于之前表现较差,所以下行空间也相对有限,但究竟是反弹还是反转仍需时间来验证。

对于中概股的后市表现,天风证券研报指出,中概股流动性受海外与国内流动性的双重影响,而中国/美国正处于不同的宽松/紧缩路径,际上美股10年国债利率不是最重要的影响因素。从基本面上看,中概股主要市场位于国内,基

6月15日,美联储主席鲍威尔宣布加息,美股、美债市场应声反弹。但在市场人士看来,美股未来仍面临较大不确定性,应注意提防其下行风险。

值得一提的是,在上述美股下

等危机抬升了通胀中枢及时长,使还未从疫情中完全恢复的经济再受打击。

“当然,除了经济受到打击之外,更重要的还有风险偏好和 market 信心。本次大跌正处于美国公布5月通胀数据前后,说明市场对于通胀问题仍较为担忧,外界担心激进加息的做法可能引发经济快速衰退。”她进一步指出。

今年以来,美股波动幅度一直较大。截至6月14日,道琼斯工业指数、标普500指数、纳斯达克指数自年初以来分别下跌了16.44%、21.63%和30.79%。

方正证券研究所分析师燕翔表示,造成美股大跌的原因非常清晰,即出现了非常不利的宏观场景组合:通货膨胀大幅上行与经济增长持续下行。燕翔在研报

本面的关注焦点为:疫情后稳增长的政策落地、需求复苏,以及企业在降本增效上获得的成效,美国通胀影响亦非最主要的影响因素。中概股可能作为避险选择,获得一定相对资金流入。

至于中概股蕴藏的投资机会,王鑫晨表示,在细分领域里,首先看好互联网,虽然互联网流量增长已变缓,但是其中的结构性机会值得关注,比如短视频形态;其次是因疫情受损但后期会修复的平台型企业,这些平台型企业(前期)受损于疫情,线下消费受到较大冲击;再次,造车新势力值得关注,很多创业者出身于互联网,代表着破坏式创新。“在全球范围内,最接近美国的全球龙头企业是国内的造车新势

力,他们在电动化和智能化上都紧跟领头羊的步伐,且很多企业在弯道超车,中国汽车制造业在全球范围内走在了前列。”他强调。

不过,拉长时间来看,王鑫晨认为,在美国上市的中概股未来活跃度会降低,原因在于越来越多原本(计划)去美国上市的中概公司转至中国香港上市,所以美股中概时代已成过去,港股会逐步替代美股中概的角色。香港一方面是一个离岸市场,既可以融到港元也可融到美元,同时也在我国的监管框架之下。所以,科技创新型公司多数都会转向港股将其作为上市地。“从这个角度看,我更看好港股互联网/科技股,并且许多在美国上市的中概股已在香港完成二次上市。”

指出,持续上行的通货膨胀使得美联储加息压力越来越大,美国国债利率不断攀升。欧洲国家也是同样的情况,通货膨胀导致利率大幅上行。就目前的情况来看,本轮美联储以及欧洲央行最终加息会加到多少,现阶段无法达成共识,因为商品价格还在上涨,CPI、PPI等通胀指标突破了历史极值。对市场而言,这是一个巨大的不确定性。

燕翔谈到,大幅加息之外,另一个重要风险点是市场对美国经济衰退的担心。目前美国经济增速绝对表现虽不错,失业率很低,但经济增速放缓已经确定无疑。存在的分歧是:为了遏制通胀,本轮美国经济下行是否会进入经济衰退,即美联储能否通过“软着陆”实现控制通胀。

力,他们在电动化和智能化上都紧跟领头羊的步伐,且很多企业在弯道超车,中国汽车制造业在全球范围内走在了前列。”他强调。

不过,拉长时间来看,王鑫晨认为,在美国上市的中概股未来活跃度会降低,原因在于越来越多原本(计划)去美国上市的中概公司转至中国香港上市,所以美股中概时代已成过去,港股会逐步替代美股中概的角色。香港一方面是一个离岸市场,既可以融到港元也可融到美元,同时也在我国的监管框架之下。所以,科技创新型公司多数都会转向港股将其作为上市地。“从这个角度看,我更看好港股互联网/科技股,并且许多在美国上市的中概股已在香港完成二次上市。”



如果美股进一步下跌,一定程度上将带领全球权益类资产价格的下跌。 人民视觉/图

对A股影响有限

从近期A股的表现来看,美联储加息预期对A股影响有限。事实上,过去十年美股和A股关联度都不高。

就目前而言,市场较为担心美股接下来的表现,尤其是由于美股在全球股市中的影响力,其进一步下跌有可能引发全球其他股市的表现。

华泰证券研究所金融工程团队在研报中分析,美国正面临着高通胀、经济衰退预期加剧、债务规模庞大、利率水平极低、美股三周期拐头下行等复杂局面,类似2008年的量化宽松等手段在当前环境下难以实施,美股未来将面临较大的不确定性,应注意提防其继续下行的风险。

毕梦娟也谈到,美股面临的主要风险还是归源于通胀、流动性和经济周期。通胀的高企给美联储加快加息和缩表的节奏提供动力(就业数据较好的情况下),但流动性的紧缩又会给经济增长造成压力。目前,美国面临着经济周期下行和通胀居高的双重矛盾。

在她看来,如果美股进一步下跌,一定程度上将带领全球权益类资产价格的下跌。若美联储加息速度加快,则会造成美元从新兴市场回流。投资者为了减少风险,可能会选择投资黄金等来进行避险。所以,如果美股

持续下跌,或会引起黄金市场短期内的上涨。

另外,从近期A股的表现来看,美联储加息预期对A股影响有限。北京时间6月15日,A股三大股指延续反弹态势;保险、证券等非银金融板块领涨,家电、地产、银行板块涨幅超2%,北向资金全天净买入133.59亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,券商板块作为行情风向标,其近期表现显示出投资者对于A股市场后市走势的信心有所增强。他认为,A股走出独立行情的背后有着深层逻辑:一是中美金融周期错位,货币政策出现背离,这对于A股市场走势形成有力推动;二是A股估值处于历史较低位置,从全球来看也处于较低位置,上证指数市盈率不到13倍,沪深300市盈率更是不到12倍,远低于道琼斯工业指数、纳斯达克指数,所以A股市场成为全球资本市场估值洼地,吸引外资流入;三是A股已经提前下跌到位。

“事实上,过去十年美股和A股关联度都不高,A股市场走出‘以我为主’走势的情况下,建议投资者积极关注市场变化,保持信心和耐心。”杨德龙表示。

银行发力 消费贷利率跌破4%

本报记者 张漫游 北京报道

随着一揽子稳经济的政策陆续落地,一系列促消费的措施相

继推出。

《中国经济报》记者注意到,作为资金提供方,多家银行机构以LPR降低为契机,调低

了消费贷的利率,甚至降至4%以下。

央行公布的数据显示,5月个人消费贷数据“转正”。在一定

程度上说明利率降低之后,对促进消费贷规模增长起到了一定的作用。

业内人士谈道,发力贷款的

效果可能具有一定滞后性,随着疫情防控趋稳、稳增长政策陆续见效,将进一步刺激居民消费需求回暖。同时,麦肯锡全球董事

合伙人吉翔呼吁,银行等金融机构可以借此机会回归聚焦到给客户需求上,以更好地满足客户需求激发消费动力。

低利率激发消费活力

“2021年,消费贷利率最低的时候大约在4.4%左右,近期多家银行的利率都在4%左右,甚至可以突破4%。”某股份制银行支行客户经理告诉记者,目前该行售卖的一款线上贷款,利率可达到3.8%。

消费贷利率降低的不止这一家银行。如果国有银行在河南推出一款公积金消费贷,年利率最低可达3.7%,最高可贷30万元;另一国有银行推出的一款消费贷,最低利率可达到3.85%,且可享28天全额免息,秒批秒借、随借随还。

不仅如此,还有部分银行推出了多样的优惠促销活动,如招商银行的闪电贷,在6月2日~6月16日期间可享受7.8折优惠,折后年利率最低可达3.95%;再如广发银行采用“拼团”“抽奖”及“定向邀约”等方式,为客户提供贷款利率优惠券等服务,进一步降低客户融资成本。

从央行发布的数据显示,3月,新发放住户其他消费贷款利率为7.68%,比年初和上年同期分别低67个和41个基点。融360数字科技研究院的监测数据显示,2022年第一季度,国有行个人消费贷产品3月利率平均水

平为4.20%,比去年12月底下降了17BP;股份制银行的个人消费贷产品利率则在一季度经历了先降后升,3月平均水平为4.92%,比去年年底下降3BP。

由此可见,近期部分银行推出的消费贷利率明显降低。

“主要原因有两方面,一是积极贯彻国家号召支持实体经济及促进消费升级;二是消费贷产品同质化程度较高,市场竞争激烈。”广发银行相关人士告诉记者,客户在进行大额消费时,均会考虑消费贷融资成本,消费贷款利率下调将降低融资成本,会有一定刺激消费的作用。

央行公布的一组数据显示,5月个人消费贷数据“转正”,住户部门短期贷款增加1840亿元。可以看出,利率降低之后,对促进消费贷规模增长起到了一定作用。

东方金诚首席宏观分析师王青分析指出,随着疫情缓和,居民消费、经营活动有所恢复,加之监管层要求加大对个体工商户和金融支持力度,5月以消费贷和经营贷为主的居民短贷环比多增3696亿元,同比小幅多增34亿元。这表明当前居民消费在修复,但修复力度偏弱。

贷款需求扩张或滞后

虽然消费贷利率降低,在一定程度上提升了消费动力,但上述股份制银行客户经理坦言,银行在通过电话等主动营销方式推广消费贷时诸多碰壁。“我们在跟客户沟通时也了解到,部分客户遇到了降薪的困扰。还有客户谈到,自己的消费需求没有之前旺盛了,原本的消费计划就暂时搁置了。”

融360数字科技研究院李万赋告诉记者,目前消费贷市场不够景气,一是客户消费意愿下降,二是疫情多点散发影响,银行消费贷不良率也有小幅上升。因此,在没有利好因素刺激的前提下,银行的消

回归客户需求本源

在这种情况下,作为金融机构,如何能更好地激发消费动力?

吉翔认为,要呼吁银行、消费金融公司等机构聚焦到一些对且困难的事情上,即要回归到客户需求层面,通过分群分层管理、数据应用等举措,来激发消费市场活力。

麦肯锡的分析报告指出,未来,整个消费金融市场将从偏增量市场,变为增量市场叠加存量市场,仅基于风险表现划分的粗线条分层,越来越难以应对目前的激烈竞争。这种情形下,建立体系化客群与场景打法,并系统性匹配经营策略与配套能力,会逐步成为从业

者的必修课。

具体来看,对于C端客群而言,未来领先的金融机构应在根据使用频率、额度使用率、钱包份额、消费潜力、分期潜力等维度对客户精细化分层的基础上,结合其消费行为特征、消费需求偏好,以及人口学数据(如年龄、学历、区域、就业状态、职业图谱)进行多维细化切割,形成重点聚焦的客群画像(如周期性消费大额物品的知性女性、追求最新潮流消费的年轻潮人、三四线城市去一线城市打工的蓝领工人等),并基于此设计差异化营销活动,例如可针对一线城市

农民工,为其周期性高单价消费(例如换手机)提供消费信贷产品服务。

中邮消费金融有限公司副总经理、董事会秘书杨刚谈到,金融科技是消费金融的核心竞争力,消费金融行业应深化金融科技应用,运用互联网思维以及科技创新打造和消费者之间的链接,用创新与科技为客户提供便捷的消费信贷服务。

江苏银行相关负责人亦认为,金融机构要加大科技赋能力度,加快行业突围。“首先,未来的服务,从客户捕捉、识别,到策略

制定、服务推送、效果评估、行为改进将全程自动化、精准化,服务行为将变成数据驱动。其次,机器算力将成为运营主角。通过机器人训练师、大数据分析师等智能化人才的培育,机器将自主驱动各项运营行为,未来的信用卡业务运营将更量化和高效。最后,数据驱动的智慧风控体系将贯穿整个信用卡全生命周期,传统的贷前、贷中、贷后风控流程,将变成全流程的数字化、智能化、自动化、可视化,最终促进风险洞察、风险预判、风险决策更全面、更实时。”

扩大化,对于消费改善可以适度乐观,而在一系列促消费措施的支持下,需求对于经济的拉动有望增强。

“整体上看,近期疫情形势整体好转,对经济活动限制减弱,随着稳住经济一揽子措施落地实施,实体经济也出现一定好转迹象。但也要看到,全球经济发展前景的不确定性上升。下一阶段,要落实好稳住经济一揽子措施,继续做好疫情防控,加大力度提振内需,做好对困难领域、行业和人群的纾困,加大对就业的支持力度,尽快使市场主体扭转预期、增强信心,保持经济运行在合理区间。”温彬如是说。

温彬认为,这些数据整体呈现必选消费保持增长,可选消费下降较多的特征,反映出目前消费意愿不强。另外,线下消费、服务消费仍然受到较大限制,本月餐饮收入同比下降21.1%,降幅虽然稍有收窄,但却是连续两个月保持20%以上的降幅。

中泰证券分析指出,从6月以来的高频数据来看,端午假期的消费增长10.8%,涨幅提高2.9个百分点;石油及制品类增长8.3%,涨幅提高3.6个百分点。除此之外,服装鞋帽

针纺织品类、化妆品类、金银珠宝类、家用电器和音像器材类、汽车类等消费同比下降幅度均超过了10%。

显示,5月社会消费品零售总额同比下降6.7%,降幅收窄4.4个百分点。中国民生银行首席研究员温彬分析指出,在疫情影响下,该数据已连续第三个月回落,目前消费回落幅度仍然不小,消费复苏的困难较多。

从具体的消费品类来看,保持增长的有粮油、食品类,增长12.3%,涨幅提高2.3个百分点;中西药品类增长10.8%,涨幅提高2.9个百分点;石油及制品类增长8.3%,涨幅提高3.6个百分点。除此之外,服装鞋帽