



国际资管动态（双周刊）

第二十期（2016年8月1日） 研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

美国7月密歇根大学消费者信心指数终值90

欧元区制造业稳步增长 德法冰火两重天

日本央行行长：尚未到达政策极限

预计美联储近期不会加息 摩根士丹利称美元将跌5%

二、行业资讯

全球最大资管：未来五年所有回报率超6%的资产都将消失

利润暴跌裁员不止 欧洲银行业风雨飘摇

下一个风口？华尔街涌向旅游业

亚马逊利润激增800% 但投资者不再欢呼

宏观经济

美国7月密歇根大学消费者信心指数终值90

美国7月密歇根大学消费者信心指数终值90，不及预期。现况指数和预期指数双双好于预期。

密歇根大学消费者调查研究中心的首席经济学家Richard Curtin表示，尽管7月底消费者信心指数较初值有所加强，但7月总体消费者信心指数仍低于上月水平，这主要是因为对高收入家庭的经济前景愈发忧虑。

美国7月密歇根大学消费者信心指数终值90，预期90.2，前值89.5。

美国7月密歇根大学消费者现况指数终值109，前值108.7。

美国7月密歇根大学消费者预期指数终值77.8，

前值77.1。

报告同时公布了1年期和5年期通胀预期。密歇根消费者信心中的通胀预期，是美联储高度关注的基于调查的通胀数据。

美国7月密歇根大学1年通胀预期终值2.7%，前值2.8%。

美国7月密歇根大学5年通胀预期终值2.6%，前值2.6%。

原文链接：

<https://wallstreetcn.com/node/255808>

华尔街见闻

2016年7月29日

欧元区制造业稳步增长 德法冰火两重天

据Markit公布的最新数据，欧元区7月制造业PMI终值为52，不及6月时达半年以来最高值的52.8，但略好于预期的51.9。

本次PMI较6月有所回落，主要与新订单增速的降低有关。

具体看来，因汇率稍有走低，进口成本得以推高，加之油价上涨，平均采购价格出现一年来首次上涨。

欧元区7月制造业PMI终值52，预期51.9，前值51.9。

在欧元区国家中，德国、奥地利和荷兰的7月制造业PMI终值位列三甲，位居其后的分别是意大利、西班牙、希腊和法国。

Markit首席经济学家Chris Williamson点评称：

尽管7月扩张速度略有减缓，但PMI数值显示制造业稳步增长。问题在于，增长的不平衡现象越发突出，欧洲央行可能需要进一步刺激。

本次PMI数据表明，欧元区工厂产出正在向年增速2%进发，近几个月以来，公司雇佣员工的速度达5年来最高。通缩的压力也相应放缓，成本支出出现一年来首次上扬，同时，销售价格企稳。

但如果深入分析，可以发现前景并不如想象一样美好。德国的产出和就业扩张速度亮眼，而意大利和西班牙的增长有所停滞，法国与希腊甚至陷入萎缩。

原文链接：

<https://wallstreetcn.com/node/256065>

华尔街见闻

2016年8月1日

日本央行行长：尚未到达政策极限

29日下午，日本央行行长黑田东彦在记者会上称，日本央行今天已经作出了加大宽松的决定。所增加的宽松措施将防止信心恶化。

黑田东彦(Haruhiko Kuroda)还称：

政府正在推动财政刺激和结构性改革，财政和货币政策组合加大了对经济的提振作用。

日本央行今日并未改变达成通胀目标的时间框架。对此，黑田称：

日本央行将持续宽松直到通胀率稳定在2%，将探讨达到通胀目标所需的措施。日本央行将在下次会议上评估政策影响，评估将考虑如何尽快实现2%通胀目标。

“尽早达到2%通胀目标”的这一说法写在央行与政府的联合声明中。

如有必要将加码刺激。日本央行将采取充分、

及时的政策措施。

在对政策的评估结果出炉前，未来日本央行将采取何种行动还不好说，将在评估后考虑需要采取哪些措施。

至于负利率，黑田表示：

负利率已经整体上压低了收益率曲线；负利率的效力已在实体经济中体现。家庭贷款近来正在强劲增长。负利率的影响将变得更加明晰。

收益率曲线非常平坦；央行对政策影响的评估将包括“收益率曲线平坦会对银行造成何种影响”。

原文链接：

<https://wallstreetcn.com/node/255730>

华尔街见闻

2016年7月29日

预计美联储近期不会加息 摩根士丹利称美元将跌5%

摩根士丹利首席全球货币策略师 Hans Redeker周四表示，美联储近期不可能加息，经济数据将变得更糟糕，而美元将下跌5%。

周五公布的美国二季度GDP数据似乎印证了他的观点。

美国商务部昨日公布的数据显示，美国二季度GDP年化环比初值增速1.2%，预期为2.5%，前值由1.1%修正为0.8%。彭博援引渣打银行高级经济学家Thomas Costerg在数据发布之前的评论称，美国经济依然是“走走停停”的态势，下半年可能还是如此。

GDP数据公布后，美元昨日下跌1.3%，创下4月以来最差周度表现。

债市交易员下注美联储不会在明年9月前加息。本周早些时候，债市显示，投资者预计美联储有50%的概率于今年年底前加息。

投资者在GDP数据公布之后涌入债市。两年期美债收益率涨幅创下一个半月新高，终结了此前3周的下滑。

原文链接：

<https://wallstreetcn.com/node/255866>

华尔街见闻

2016年7月30日

行业资讯

全球最大资管： 未来五年所有回报率超6%的资产都将消失

全球最大资产管理公司贝莱德表示，未来几年任何资产类别能给予投资者的回报可能仅超过6%。该公司全球首席投资策略师Richard Turnill表示，事实上大部分资产回报率都达不到5%。

“自金融危机以来，伴随着疲软的全球增长前景、宽松的货币政策以及上升的估值，我们的五年回报率假设一直节节走低。在二季度收益率下降，估值上升后，我们已经下调了大部分固定收益资产的假定回报。”

贝莱德对五年内许多市场领域的年化回报预期，可以看到，其认为只有私募股权和新兴市场股票能获得6%的收益。

而他唯一推荐的是风险更高的新兴市场债

市。“风险资产中，值得考虑的是新兴市场债券。国债依然在投资组合多元化中扮演重要作用，但成本更高。”美银美林报告显示，上周新兴市场债券基金净流入额达到历史新高。

股票市场方面，贝莱德称，高估值令其对美国股市看法谨慎，其他市场看起来更具吸引力，但这不是没有风险的。与其他新兴市场股市相比，贝莱德看好印度。不过该行在英国脱欧公投后下调了欧洲股市的回报预期。

原文链接：

<https://wallstreetcn.com/node/255277>

华尔街见闻

2016年7月26日

利润暴跌裁员不止 欧洲银行业风雨飘摇

欧洲银行纷纷公布财报，受市场动荡和创纪录的低利率影响，几大银行纷纷面临利润大幅缩水的窘境，而且，不少银行已经开始裁员。

瑞银二季度净利润10.3亿瑞郎，同比下滑14%；投资银行业务税前利润缩水48%；理财业务收入下滑31%。

巴克莱二季度经调整后税前利润7.63亿英镑，同比下滑53%，不及预期的9.85亿英镑；经调整后营收59.7亿英镑，高于预期的49.4亿英镑。非核心业务损失约19亿英镑，是造成本次财报惨淡的主要原因。

瑞士信贷第二财季净利润1.70亿瑞郎，同比暴跌83.8%；营收同比下滑27%，为51亿瑞郎。

该行首席执行官Tidjane Thiam向CNBC表示今年将在伦敦裁员2000人。

德意志银行二季度净利润1800万欧元，同

比暴跌98%；营收74亿欧元，同比下滑20%。其中，投行业务收入下滑28%，以往的支柱业务债券交易也下滑19%。

德银CEO John Cryan称，接下来将减少3000个工作岗位，关闭德国以外的逾30个分支。

欧洲几大投行中唯一财报亮眼的劳埃德，也考虑继续裁员。

劳埃德银行集团在发布的财报中称，上半年利润15.9亿英镑，超过去年同期的一倍；因交易和保险销售业绩喜人，营收184亿英镑，同比增长56%；净利息收入缩减5%，达52.3亿欧元。

原文链接：

<https://wallstreetcn.com/node/255787>

华尔街见闻

2016年7月29日

下一个风口？华尔街涌向旅游业

在全球经济增长萎靡不振的当下，包括凯雷投资和KKR在内的私募股权巨头却对旅游业充满信心。Dealogic数据显示，今年前7个月，私募股权在餐饮与住宿领域的投资已经达到46亿美元，超过了2015年全年44亿美元的总和。

私募股权巨头凯雷集团7月宣布投资了秘鲁观光火车运营商 Inca Rail；Apollo Global Management 则以22亿美元购入了Diamond Resorts——一家位于拉斯维加斯的分时度假公司；KKR则计划携手CoastWood Capital Group与Chartres Lodging Group在今年冬天在威基基海滩新开一家酒店。

受益于全球中产规模的激增，旅游行业在过去五年保持了稳定而高速的增长。在亚洲和南美一些新兴经济体，境内和境外游都迎来了蓬勃发展。根据IVISWorld的数据，这些国家旅游消费增速甚至超过了发达国家。

Dealogic数据显示，今年前7个月，私募股权在餐饮与住宿领域的投资已经达到46亿美元，超过了2015年全年44亿美元的总和。

凯雷集团美国并购团队联合负责人Sandra Horbach表示，旅游业依然是充满吸引力的行业，消费者的开销正在从物质转向经验体验。并且许多新兴市场可支配收入的增加也会利好旅游行业。原文链接：

<https://wallstreetcn.com/node/255949>

华尔街见闻

2016年7月31日

亚马逊利润激增800% 但投资者不再欢呼

本周亚马逊公布的二季度财报显示，其收入大涨31%，净利润大涨835%，至8.57亿美元，创下历史记录。然而，投资者似乎并没有陷入狂喜之中，而是更多的感到困惑。亚马逊股价周五仅微涨0.8%。

亚马逊周四公布的财报显示，上个财季亚马逊实现净利润8.57亿美元，大幅好于预期的5.4亿美元，连续第五个季度实现盈利。这也是亚马逊连续第三个季度刷新历史最高利润，收入获四年以来最快增长。

要了解亚马逊，Prime至关重要。亚马逊CEO Jeff Bezos今年曾表示，Prime是公司的重点领域。他称：“我们希望Prime提供巨大的价值，让你感到不成为会员是不负责任的行为。”

投资研究公司 Consumer Intelligence Research Partners联合创始人Michael Levin向QZ表示：“亚马逊提到Prime是成功的主要推动力，

但是却没有详细说明其数据，让投资者更好的进行预计。”

第三方研究公司CIRP预计，Prime在美国拥有6300万用户，接近其美国客户总数的一半。Prime用户每年的亚马逊上的花费比非Prime用户高100%。亚马逊Prime的成功也带来了一个问题——其在美国市场是否已经接近饱和？

对此，Olsavsky本周四在电话会议中表示：“Prime还有许多的增长空间。Prime有许多不同的形式，我们正积极的为每位用户找到最适合的Prime服务。”

原文链接：

<https://wallstreetcn.com/node/255855>

华尔街见闻

2016年7月30日



中国保险资产管理业协会微信公众号

研究规划部 编辑

联系人：徐晓丹、孙昊

联系电话：010-83361685、010-83361667

邮箱：yjb@iamac.org.cn

声明：

本报告中的信息均来源于公开材料，报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本协会对使用者使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权为中国保险资产管理业协会所有，仅供发送会员单位内部使用。