

时隔十一年重上3000点

手握“金苹果” 纳指能走多远

时隔十一年,纳斯达克指数在上周再次站上3000点大关。尽管该指数涵盖的公司数目高达上千家,但真正对指数上涨形成驱动作用的仍是少数几家科技业巨头,其中苹果公司一骑绝尘,其股价上涨给指数涨幅带来的贡献度高达25%。不少分析师担心苹果一家独大的局面可能给市场带来尾端风险,不过考虑到市场较十年前互联网泡沫时期已有较大改变,指数上涨仍具备一定基本面支撑。

□本报记者 杨博

纳指涨幅一马当先

受多重利好提振,纳斯达克指数3月13日收涨1.88%,不但创下年内最高单日涨幅,而且收于3000点以上。该指数上一次站上3000点大关还是在2000年12月。彼时华尔街对新兴科技公司特别是互联网公司的热情正大幅消退,纳指从2000年3月的5048点历史高位一路跳水,到当年年底已近腰斩。

本轮金融危机爆发后,纳指从盘踞数年的2500点水平一度跌落至1265点的低位,但自2009年3月9日反弹开始以来,纳指表现一马当先,三年来累计涨幅高达142%,远远跑赢同期道指105%的涨幅以及标普500指数110%的涨幅。

纳指的节节高升很大程度上得益于科技股的突出表现。目前纳斯达克指数涵盖的公司数量高达2500余家,其中科技类公司的数量占比高达四分之一,市值权重占比接近50%。如果最大限度地剔除其他行业的干扰,覆盖苹果、微软、甲骨文、思科等纳斯达克高科技公司精华的纳斯达克100指数年内涨幅高达19.1%。

由于“生力军”是美国数百家发展最快的高新技术、电信和生物公司,纳指一直都被视为美国“新经济”的风向标。分析人士认为,纳指的突出表现意味着投资者对“新经济”怀有信心,一方面,金融危机爆发后美国政府不但没有减少科技研发投入,相反还特别提出将高科技作为带动经济复苏的发动机,政府大手笔投入增加了科技公司的需求,提振了科技公司的前景;另一方面科技公司通常在经济复苏时会率先获得订单,在商业周期上处于领先地位。

苹果“引擎”效应明显

尽管纳指覆盖的公司数量高达数千家,但真正对指数变化产生重要影响的仍是少数几家科技业巨头。资料显示,苹果、微软、甲骨文、谷歌、英特尔、思科六大公司在纳指中的权重占比接近30%,其中苹果权重最高,高达11%,几乎是位居第二位的微软的两倍。

今年以来苹果股价累计上涨44.6%,如今市值已经达到5460亿美元。根据其股价变化和相应权重计算,今年以来苹果股价上涨对纳指涨幅的贡献度高达24.7%,如果剔除苹果,纳指年内涨幅将从17%缩窄至13%。而在纳斯达克100指数中,苹果权重高达17%,其今年以来股价上涨给纳斯达克100指数涨幅带来的贡献度更高达35.3%,如果剔除苹果,纳斯达克100指数年内涨幅将从19%收窄至12.4%。

当然,其他主要科技巨头对纳指的贡献度也不容忽视。在纳指权重最高的几只股票中,微软股价年初至今累计上涨25.58%,思科股价上涨10.79%,甲骨文股价上涨15.95%,英特尔股价上涨15.3%,谷歌股价下跌3.2%。相应地,微软股价上涨对年内纳指涨幅的贡献度为8.4%,仅次于苹果公司,甲骨文和英特尔的贡献度为3%,思科的贡献度为1.6%,而谷歌贡献度为负。然而,上述几家公司对指数的合计贡献度尚不及苹果一家。

很难想像市场在苹果表现强劲的情况下会无动于衷,这不只是因为苹果权重高,还因为苹果股价上涨会对其他科技股起到带动作用。“华尔街财经网vFinance投资公司期权策略师威廉姆·勒夫考维茨认为,如果苹果股价继续上涨,纳指就会上涨,但如果苹果股价停步,预计纳指可能会下跌。

上周,十余家华尔街机构纷纷上调该公司股价预期。摩根士丹利预计到今年年底苹果股价将升至每股720美元,杰弗瑞证券预期价格是699美元,瑞银证券预期价格是675美元。截至上周五收盘,苹果股价为每股585.6美元。

分析人士认为,虽然近期屡创历史新高,但苹果股价并不算贵。目前苹果公司市盈率为16.68倍,低于纳斯达克综合指数25倍的平均市盈率,同时也低于纳斯达克100指数17.41倍的平均市盈率。眼下苹果Mac系列产品获得企业用户青睐,iPhone 4S手机在亚太地区受到追捧,预计下半年面世的iPhone 5也将热销,都令苹果公司的营收和利润面临较大提升空间。

不过也有分析师提醒投资者苹果股价可能出现“喘息”,去年10月苹果公司公布的前一财季业务表现不及预期,曾导致股价一度回调至360美元,给市场敲响警钟。另有一些谨慎的观点认为,苹果市值庞大很可能会限制其潜在涨幅。

市场后劲有待观察

对于纳指突破3000点后的表现,不少市场人士持谨慎态度。相对悲观的分析师认为,纳指上涨主要是受到苹果和微软等个别公司的“保驾护航”,一些更具代表性的公司推升了市场整体表现,而非市场整体出现上涨趋势,而一旦个别公司股价下跌,很可能给市场带来尾端风险。另一方面,科技类公司已经实现创纪录的盈利增长,而这一趋势不会一直持续。

有分析师认为,即便剔除苹果的因素,市场也具备上升动力。晨星公司首席策略师保罗·拉尔森表示,与1998-2000年泡沫时期相比,目前的科技企业拥有更强劲的基本面。2000年时很多蓝筹科技公司的市盈率达到35-40倍,但并没有足够的盈利表现支撑其股价,相比之下目前苹果、微软、谷歌和甲骨文等公司的市盈率只有10倍出头,抑或只是个位数,但盈利增长前景良好。

相对于2000年而言,被前美联储主席格林斯潘冠以“非理性狂热”的投资心态这一次没有在市场重演。在2000年峰值时期,纳斯达克综合指数市盈率曾达到创纪录的175倍,目前纳指平均市盈率为24倍,标准普尔500指数平均市盈率是14倍。十年前互联网泡沫时期,一些尚未盈利的初创企业上市就受到热捧,而在本轮互联网上市热潮中,不但新上市股票的上漲速度相对更慢,而且一些新兴概念的社交媒体和媒介如Yelp、Groupon等公司股价甚至在IPO后出现下跌。

谢弗投资研究高级分析师德里克指出,通常情况下,科技股和小盘股在牛市中的表现会更好,到目前为止科技板块已有所斩获,如果小盘股也能跟上,将是市场走强的更好信号。近期小盘股一直在调整巩固,标杆股罗素2000小盘股指数今年以来涨幅为12%。



CFP图片

■ 华尔街观察

美股上涨态势或将延续

中概股再次引发关注

月以来的最高水平。

同时,美联储表示全球金融市场面临的压力已有所减轻,商业投资和消费者开支状况好转。美联储上周声明,近期就业市场状况得到了改善。由于就业市场被认为是美国经济复苏的瓶颈,美联储此番表态令投资者情绪振奋。

虽然美联储还是一如既往只字未提新一轮刺激政策,但投资者已经不那么迫切需要第三轮量化宽松了。”斯科菲尔德说。

标普公司证券分析师亚历山大·杨对记者表示,投资者的乐观情绪还受全球经济数据的提振,比如德国工业产值提高和日本订单数量增加。

另外,希腊债务互换终于结束,也减缓了部分投资者的担忧情绪。投资者信心的增加似乎可以从波动性的减小上略见一斑。截至上周,VIX指数最低触及13.76,为近五年来的新低,全年下跌幅度为35.16%。

至于近期趋势,大多数华尔街分析师确信,基于经济现象的好转,股市下跌的可能性极小。由于最近几周内,纽约股市以较快幅度上涨,未来上涨的速度可能有所下降。”亚历山大·杨对记者表示。

对于科技股近来的强势,斯科菲尔德表示,科技股未来肯定还会上涨,直接原因是今年以来这些大型科技公司的需求出现显著增长,盈利预期增强。如果还有别的原因,那就是去年震荡有点大,导致一些股票估值

□本报特约记者 俞靓 纽约报道

上周,纽约股市三大股指齐齐站上近年高点。道琼斯指数站稳13000点、纳斯达克指数站在3000点上方,标普500指数则如本专栏之前反复预测的站到1400点之上,为2007年以来首次。

业内人士认为,纽约股市未来还将延续上涨态势,但涨势将放缓。此外,由于优酷和土豆的合并,中国概念股再次引起投资者的关注。

经济复苏迹象提振信心

截至上周末,标普指数今年以来上涨了12%,纳指涨幅则超过17%。专业机构投资者认为,股市的上涨缘于经济数据的提振。

全球经济复苏出现一点积极迹象,股市便有所起色,特别是受到了美国非农就业数据、制造业指数的增长的提振。”纽约证券交易所资深交易员、麦迪安证券公司高级经济师史蒂夫·斯科菲尔德对记者表示。

美国劳工部日前公布了2月份非农就业数据,显示就业市场状况发生了明显改善,此外,纽约州制造业指数3月份上升至20.2,创下自2010年6

□本报记者 吴心韬

全球资金继续流向美国股基

所交易型基金(ETFs)。该机构全球研究主管卡麦隆·布兰特称,ETFs在最新一轮股市上涨中为投资者提供最快捷的途径。”

具体而言,截至14日的一周内,美国股基吸引了90.1亿美元资金净流入,是今年最大规模的单周“吸金”额,并使得年迄今“吸金”额成功转正至76.2亿美元;日本股基吸引了5.5亿美元净流入,同样是年迄今最大单周净流入规模;但是西欧股基则出现8.7亿美元净流出。

新兴市场股基表现则乏善可陈,全球配置型新兴市场股基(GEM)上周吸引了7.4亿美元净流入,抵消了亚洲(除日本外)和欧洲、中东与非洲

偏低。

骑士资本副总裁、纽交所资深交易员马克·奥托说,纳斯达克指数的增长主要受到科技类股票的推动。人们对网络股的期待也包含其中。脸谱要上市,不少投资者都很期待,一些基金甚至抛售自己现有的股票以提前预置将来买入脸谱的仓位。

中国概念股引发更多关注

中国概念股上周引起不少业内人士的关注。纳斯达克中国指数上周未报收于182.3点,全周上涨1.5%。

奥托告诉记者,中概股上周震荡剧烈,主要受到优酷网和土豆网合并消息的影响。消息公布当天,优酷网和土豆网股价收盘分别上涨27.63%和156%。

奥托介绍,一般情况下,并购消息会令相关公司的股价下跌,而这一次却相反,主要因为投资者认为此举标志着中国视频行业集中度将进一步提高,优酷网和土豆网合并后,占中国视频网站行业的市场份额将接近40%,不少人认为这将导致该公司未来盈利放大。

奥托认为,中概股在纽约股市波动性较大的原因主要是对冲基金的操作手法所致。另外,会计和财务方面的问题也一度引起投资者的担忧,但是,这方面的情况正在改善。

“中国概念股去年跌幅太大,导致很多股票估值实在太低,不管怎么样,现在都是一个进入的好时机。”奥托表示。

新兴市场股基的资金净赎回。拉美新兴市场股基仅吸引了9341万美元净流入。

债基方面,发达市场和美国债基在截至14日一周内分别吸引了61.4亿和52.9亿美元资金净流入,且年迄今11周均成功“吸金”;新兴市场债基则吸引了14.3亿美元净流入,为连续第9周成功“吸金”。另外,由于近几个月来市场情绪出现好转,EPFR追踪的全球高收益债券今年以来连续11周成功“吸金”,在最新一周吸引了8.4亿美元净流入。由于美国楼市出现好转,美国按揭抵押债基上周吸引了8.1亿美元净流入,同样为连续第11周成功“吸金”。

■ 标普美股一周

标普指数创年内最佳单周表现

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周标普500指数实现自去年11月以来最好单周表现。由于美国银行压力测试结果好于预期,投资者对欧债危机的担忧有所缓解,以及最新经济数据展示美国经济复苏势头向好,标普500指数上周5个交易日中4天上涨。上周标普500指数上涨2.43%至1404.17点,为2008年6月5日以来首次站上1400点大关,今年迄今,该指数已累计上涨11.7%。

由于美国经济复苏势头渐强,通胀预期稳定,以及债务危机暂时得以控制,今年以来,标普500指数中,金融板块表现最佳。美国银行上周上涨21.7%,几年来累计实现涨幅76.3%。上周,市场交易量较此前一周上升了10%,较去年同期上升36%,但仍较2010年同期低11%。

由于担心中国经济硬着陆,希腊债务重组触发的主权信用违约(CDS)偿付震动金融市场,且意大利去年第四季度经济表现不及预期,濒临衰退边缘,周一亚欧股市走低,投资者担心美股也将回调。由于油价下跌,当日能源板块表现不佳,多只金融股走跌。当日市场走势方向不明,交易量低迷,最终标普500指数微涨0.02%。

周二盘前经济数据显示,美国零售额实现5个月来最快增速,美股大幅高开。美国时间当日下午,美联储公布的银行压力测试结果好于预期,当日金融板块大涨3.9%,摩根大通和纽交所分别大涨7%和4.5%。标普500指数收于1395点,逼近1400点大关。截至当日,该指数年内涨幅达11%,较2011年10月低点上涨了27%。

本周多家公司将公布业绩。周一,软件制造商Adobe Systems将公布上季财报,预计利润环比持平。周二,奢侈品珠宝制造商蒂芙尼公布财报,预计利润将下降3%。通用磨坊和联邦快递将分别于周三和周四公布财报,预计前者利润将与上季持平,后者利润有望实现65%的大幅增长。经济数据方面,本周将公布房地产系列最新数据,预计将显示房地产市场复苏较为平稳。(作者系标准普尔资深指数分析师,陈昕雨编译)

慎防美元反扑行情

□恒泰大通产研中心分析师 关威

如果上周美联储议息会议引发非美货币下行尚属意料之中,那么美国CPI数据公布后,汇市反响如此强烈,确实令多数投资者猝不及防。预料本周高收益货币短线存在反弹空间,但投资者需重点关注美联储多位官员讲话,以及美国房地产数据。慎防美元反扑行情。

本周的重要事件相比之前几周逊色不少。但包括美联储主席伯南克在内的联储官员的讲话,很可能主导汇市走势。由于之前美联储主席伯南克在国会作证,以及美联储议息会议声明中,对于市场重点关注的第三轮量化宽松(QE3)只字未提,使得后者上台的前景愈发黯淡。这也直接“导演”了近期美元的上漲走势。预计本周美联储主席伯南克仍将会延续近期姿态,或对美元汇率形成支持。

上周五,本不起眼的美国2月CPI数据显示,美国通胀形势基本符合预期,为美联储未来进一步实施量化宽松政策提供了有利的空间。受此影响,美元多头及时获利了结,欧元等高息货币趋势反弹。由此可以发现,尽管近期美联储官员有意回避QE3问题,但市场对于QE3的情绪并未消散,一旦传来有利QE3推出的消息出现,美元空头力量仍可迅速集结。因此,本周公布多个美国房地产数据应受到投资者足

够的重视,而之前美联储议息会议声明对于美国住房市场的表现仍显担忧之情,相关数据的好坏,将会转变市场对QE3前景的判断。此外,澳联储货币政策记录,以及英央行会议记录同样会对澳元、英镑带来影响。

技术走势图显示,欧元对美元探底回升,汇价在触及近四周低点后,连涨两日收复上周初失地,周K线以阳线报收。目前10日均线继续走低,但跌速放缓,中期均线横向往行;KD指标低位形成金叉。欧元突破前期下行趋势线后,短线存在上升动力。初步阻力在1.3190,其后阻力位于20日均线所在处,突破该线,汇价将有机会到达1.33水平附近。但就此判断欧元重返强势尚为时尚过早。下方支撑在1.3120,关键支撑在1.3020一带,此前汇价多次回落该位附近,获得买盘支撑。一旦跌破该位,欧元将迎来更为猛烈的下跌。

英镑对美元在上周多数时间里呈横盘整理格局,但上周五发力上攻,当周涨幅逾1%。日图技术指标显示,短期日均线走势凌乱,60日均线基本持平;RSI指标反弹升至较强区域。整体上看,英镑仍处在宽幅震荡整理区间内,短线进入上升阶段。初步阻力在1.5880,其后阻力1.5930,更高阻力在1.5990,但英镑近期突破该位的可能性不大。初步支撑1.5785,第二道支撑在1.5650,关键支撑在上周低点1.56水平附近。

苏格兰皇家银行呼吁私有化

苏格兰皇家银行首席执行官(CEO)史蒂芬·赫斯特16日呼吁,英国政府应尽快解决苏格兰皇家银行(RBS)的“半国有化”状态,在出售该行股权问题上不再继续拖延,使该行早日回归私有化,以便其资产负债状况得到改善,使业务运营正常化。

2008年金融危机期间,为避免苏格兰皇家银行破产,英国政府通过援助贷款形式向其注资450亿英镑,致使该行被部分国有化。政府至今持有该行82%的股权,股权均价为49.90便士。赫斯特表示,“出售苏格兰皇家银行国有股是政府的一个大问题,目前苏格兰皇家银行的股价一直低于政府持股成本,如果出售国有股权,英国政府可能将面临数十亿英镑的损失。”

分析人士表示,鉴于苏格兰皇家银行目前无力悉数偿还450亿英镑纳税资金,政府投资将面临无法全部收回的风险。(陈昕雨)

思科50亿美元收购软件商NDS

美国公司思科上周宣布,以50亿美元收购付费电视软件开发商NDS,希望借此提升公司在视频通信领域的实力。思科和NDS董事会已批准收购案。

NDS总部位于伦敦,主要业务是开发用于帮助客户通过机顶盒等各种设备来交付电视节目及其他内容的软件。该公司还为网络应用提供电子安全解决方案。思科CEO钱伯斯称,一年前开始关注NDS公司,当时有客户谈及该公司。思科称,NDS与该公司的视频系统在战略上相匹配。这是思科自2009年斥资33亿美元收购挪威视频会议公司Tandberg以来的最大一笔并购。

思科称,将以约50亿美元收购全部股份,包括承担债务和员工留任奖金。与NDS公司2009年从纳斯达克退市时的价值相比,思科的出价大约高出35%。私募股权基金Permira和新闻集团分别持有其51%和49%的股份。(黄继江)

