

摩根大通和富国银行三季报亮丽登场

美股金融板块“钱”景可期

□本报记者 杨博

美股三季报披露渐入高潮。尽管市场对美国上市公司第三季度整体盈利表现预期较低,但对金融股抱有较高期待。12日公布的财报显示,摩根大通和富国银行均实现两位数以上的超预期的盈利增长。相比之下由于新兴市场国家经济减速,以及国际油价在第三季度下跌,此前市场领头羊科技股和能源股的表现恐将失色。

银行业盈利增长强劲

市场普遍预计,第三季度美国银行业盈利情况将显著好于去年同期,这一方面源于去年同期基数较低,另一方面得益于抵押贷款增长和固定收益市场走强带来的收入上升。

首个披露三季报的华尔街大行摩根大通发布的财报显示,该行第三季度盈利同比增长34%至57.1亿美元,每股收益达到1.40美元;当季营收为251.5亿美元,较去年同期的237.6亿美元增长6%。盈利和收入水平均好于市场预期。

摩根大通表示在抵押贷款业务方面,“信贷继续维持适度改善的趋势”,“住房市场已经触底反弹。”

同一天富国银行发布的财报显示,得益于营收与抵押贷款收入的大幅增长,以及信贷质量的持续改善,该行第三季度盈利同比增长22%至49.4亿美元,每股收益88美分;营收增长8.1%至212.1亿美元。

本周美国银行、花旗、高盛和摩根士丹利将陆续发布财报,摩根大通和富国银行好于预期的财报令市场对金融股的预期进一步上升。据FactSet高级盈利分析师巴特斯预计,第三财季中金融企业盈利有望实现强劲增长,增幅将超过10%。在标普500十大行业板块中,金融板块以21.43%的涨幅位居今年以来的涨幅榜首。

不过也有业内人士指出,银



新华社图片

行业面临的挑战并没有缓解的迹象,特别是来自低息环境和贷款竞争加剧带来的利润率压力仍然较大。银行业可能继续通过削减成本以改善盈利,但是股东们希望看到盈利持续增长的迹象。

麦肯锡本月初发布的一份报告称,全球银行业在金融危机期间所受到的伤害仍未恢复,需要若干年才能发展出可持续盈利的新业务模式。尽管在满足加强资本金监管要求方面取得进展,但全球银行的营收增长缓慢、成本上升,新的竞争对手利用数字技术的趋势正在浮现。

科技能源遭遇寒流

虽然在第三季度能源板块和IT板块分别以9.52%和7.04%的涨幅成为标普500十大行业板块中表现最好和第三好的板块,但外界预期上述两个板块当季盈利表现很有可能出现下滑。

上周雪佛龙公司下调了盈利预期,给整个板块盈利前景带来

阴影。该公司强调过去三个月面临的数个困难,其中包括8月份时飓风艾萨克令墨西哥湾大面积生产中断。其他产能受到飓风影响的公司还包括Apache公司、皇家壳牌石油公司、英国石油公司。此外雪佛龙还提到由于市场参与者认为全球经济疲软将损害能源需求,导致油价下滑,这也是造成企业盈利下滑的一个因素。

业内人士称,雪佛龙的最新表态提醒投资者原油价格走低以及美元走强可能对于第三季度主要原油生产和开采企业的盈利带来负面影响,石油企业第三季度盈利整体趋于悲观。

“那些希望第三季度业绩报告,能够给大型原油企业股价带来提振的人需要重新思考了。”德意志银行分析师在上周发布的一份报告中预计雪佛龙、西方石油公司、赫斯公司以及埃克森美孚公司的盈利表现可能疲弱。

FactSet分析师预计第三财季美国市场最活跃的五大石油公司

中,雪佛龙盈利将较去年同期的每股3.92美元降至2.92美元,收入增长4%至672亿美元;埃克森美孚盈利较去年同期的每股2.13美元降至每股1.95美元;皇家壳牌石油盈利从每股2.09美元降至1.99美元;英国石油盈利从每股1.67美元降至1.29美元。康菲石油盈利从每股1.92美元降至1.19美元。上述公司将在10月底至11月初集中披露财报。

科技股方面,虽然年初至今标普500指数十大板块均调降了盈利预期,但科技企业盈利调降的幅度最为明显。预计科技企业第三季度盈利增长率只有2.3%,远低于7月初预计的增长13.1%。此前包括微软、谷歌、IBM和英特尔在内的数家行业龙头企业均削减了盈利预期。

科技股表现不佳很大程度上源于欧洲经济衰退,以及中国经济增速放缓。此前美国应用材料公司曾援引中国和欧洲经济因素下调第三季盈利预期,并于日前

宣布计划全球裁员6%—9%。

管理2000亿美元资金的先锋投资管理公司基金经理约翰·凯利表示,科技业的财报是企业开支状况的最好体现,这将告诉我们企业如何看待未来前景。”凯利称对企业盈利前景并不十分乐观,“我的投资组合将变得更具有防御性。”

谨慎情绪蔓延

美欧央行的进一步量化宽松政策,推动美国市场在9月份触及五年来的高点。标准普尔500指数在第三季度实现5.8%的涨幅。不过随着投资者将注意力重新转向企业盈利基本面,市场前景并不乐观。全球经济增长放缓,加上美国经济复苏乏力,预计将催生2009年末以来美股最差的一个财报季。

欧洲方面,欧元集团成员国财长会议当日在卢森堡举行,欧洲稳定机制正式生效。市场关注西班牙是否需要救助以及希腊是否需要新一轮贷款,然而西班牙表示已经开始经济改革,暂时不需要救助,这增加了解决欧洲债务危机的不确定性。由于投资者担心企业财报疲弱,加上全球经济增长放缓以及欧债危机的不确定性令市场承压,8日纽约股市下跌报收。标普指数收于1455.88点,跌幅为0.35%。

上周二开盘前国际货币基金组织(IMF)在日本发布最新版报告,下调明年全球经济增长预期。报告预计,2012年全球经济增长率从3.5%降为3.3%,2013年从3.9%降为3.6%。德国总理默克尔9日访问希腊时表示,德国希望希腊留在欧元区,并将采取一切必要措施支持希腊。

美国铝业公司9日盘后发布季报,该公司第三季度亏损1.43亿美元,业绩小幅好于市场预期。美国铝业公司还表示下调了2012年全球对铝的需求预期。

本周将有80家标普500指数成分股公司发布财报,其中包括华尔街多家大型金融机构以及通用电气、微软、IBM等行业巨头。业内人士称,如果希望市场获得某种支持,至少需要看到60%以上的公司盈利好于预期。

全球股基现12.3亿美元净赎回

避险意愿逐渐升温

□本报记者 吴心翎

据美国新兴市场投资基金研究公司(EFPR)10月12日发布的报告,在截至10日的一周内,EFPR追踪的全球股票型基金出现12.3亿美元资金净流出,为连续第二周出现资金净流出;全球债券型基金吸引了82.2亿美元净流入,货币市场基金则吸引了26亿美元净流入,整体资金流向特征呈现出避险趋稳。对此,EFPR认为,全球经济增长和企业盈利前景的黯淡导致股票风险突出,投资者上周避开股基。

新兴市场股市继续吸金

尽管9月份的美国非农就业数据利好,但是在截至10日的一周内,美国股基仍然出现连

续第3周的资金净赎回,这主要是因为近期美国上市公司发布盈利预警,市场对三季度上市公司的业绩表现不抱乐观预期。不过,资金来自于欧洲的美国市场股基则连续第4周出现资金净流入,表明美国内外部投资者对美国股市前景出现观点差异。

这一观点上的差异也体现欧洲股基上,如整体欧洲股基在上周出现过去5周时间内的第4周净赎回,但是资金来自美国的欧洲市场股基则连续第9周吸引资金净流入。日本股基上周也出现了小额净赎回。

在截至10日的一周内,新兴市场基金吸引了8.28亿美元净流入,是过去11周里的第10周成功吸金,且各板块均成功吸引资金净流入,其中全球配置

型新兴市场股基(GEM)将今年迄今的累计吸金规模扩大至307亿美元。

上周宣布降息至纪录新低7.25%的巴西,其股基连续第5周吸金,是自2010年第四季度以来的最长吸金周期;印度和越南股基单周吸金额则创过去17周和5月中旬以来最高纪录。EFPR研究部全球主管麦克·布朗特表示,新兴市场经济增速相对较高,且该地区在进一步放宽经济政策上有更大的空间,因此投资回报前景较好。

投资者涌向新兴市场债市

除了新兴市场股基外,由于一直以来,IMF一再强调紧缩财政政策的重要性,并以此作为发放援助资金的条件。而财政紧缩却被部分经济学家认为是欧洲经济疲软的原因之一。因此IMF立场的转变有益于降低债务重灾国救援的难度。另一方面,欧洲央行官员再次呼吁西班牙申请救援的言论,这一姿态也缓和了上周初以来欧元区持续压制的空头情绪。总体来看,IMF及世界银行联合会传来的信息为欧

投资标的。

在截至10日的一周内,新兴市场债基吸引了16.7亿美元净流入,吸金规模较此前一周的11亿美元有较大增长,且创自今年2月以来的最高单周吸金规模,其中硬通货新兴市场债基吸引了9.66亿美元净流入,本币债基吸引了6.73亿美元净流入。另外,今年以来,该基金已经累计吸引了超过410亿美元净流入。

其他高回报债基方面,EFPR追踪的高收益债基、市政债基以及抵押贷款支持债基也成功吸引了较大规模净流入。

板块基金方面,大宗商品债基上周吸金规模创过去37周以来最大,且黄金及其他金属股基再次成为当中的吸金主力。今年以来,大宗商品基金累计吸金额突破190亿美元大关。

高收益货币走势或分化

□恒泰大通产研中心分析师 关威

围绕西班牙援助的问题已经成为了近期汇市的焦点,也最终“策划”了上周欧元先抑后扬的走势。受此影响,同期英镑、澳元也出现了雷同的状况。本周汇市将依然受到欧洲因素的影响,稍晚举行的欧盟峰会将会成为市场进一步观察欧债危机走向的窗口。预计欧元短线可能谨慎反弹,但高收益货币内部存在走势分化的可能。

西班牙申请援助悬疑几乎主导了上周欧元的走势。由于上周初欧元区财长会议未释放积极信号,以德国为首的成员国表现出的不积极态度令西班牙申请援助的前景黯淡。这也是欧元周初大幅走低的肇因之一。更为雪上

加霜的是,评级机构标准普尔再次扮演了落井下石的角色,下调了西班牙长期发行人违约评级。

不过欧元很快迎来转机。由于IMF及世界银行联合年会上,一方面,IMF改变了之前的立场,称各国政府在估算财政紧缩对经济增长的影响可能低估。需知一直以来,IMF一再强调紧缩财政政策的重要性,并以此作为发放援助资金的条件。而财政紧缩却被部分经济学家认为是欧洲经济疲软的原因之一。因此IMF立场的转变有益于降低债务重灾国救援的难度。另一方面,欧洲央行官员再次呼吁西班牙申请救援的言论,这一姿态也缓和了上周初以来欧元区持续压制的空头情绪。总体来看,IMF及世界银行联合会传来的信息为欧

债危机掀开了一丝光亮。

展望本周,10月18日召开的欧盟领导人峰会为投资者提供了一次观察欧债危机动向的机会。尽管会议内容可能涉及欧元区独立预算及财政和银行业联盟的问题。但重中之重仍然逃不开希腊是否能获得新一轮援助,以及西班牙申请援助的问题。前者的阻力来自于德国的反对,但鉴于大限逐渐临近。以往经验来看,德国妥协的可能性较大。后者则有官方消息称,西班牙立场的转变有益于降低债务重灾国救援的难度。若果真如此,将会帮助欧元重拾升势。

技术角度分析,欧元对美元探底后展开反弹,但由于上周初跌幅过大,周K线仍以阴线收报。目前短期日均线

交错缠绕,30日均线延续上升走势;RSI指标触底反弹,重新回到较强区域内。预计欧元短线仍有反弹空间,但需突破1.3070才可增强反弹动能,更强阻力在前期显著高点1.3170。尽管近期欧元处于调整之中,但未跌破7月下旬以来的上升趋势线,亦显示中期趋势向好。重点关注1.28水平,一旦失守该处意味着欧元将会转而回落。

澳元方面,鉴于下周澳洲联储将公布10月的会议纪要,市场担心内容将更多体现澳联储“鸽派”倾向。一旦释放进一步降息的信号,将会对澳元汇率构成新一轮打击。后市重点关注下方1.0140技术位,一旦有效跌破该位,意味着澳元的跌幅将会加大。

标普道琼斯美股一周

企业盈利预期左右市场走势

□霍华德·斯威尔布拉特

上周企业盈利预期主导市场,投资者关注的重点也从企业三季度的业绩转向四季度。目前投资者对四季度和之后的业绩表示担忧。未来两周,市场不仅将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。欧债危机将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。欧债危机将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。

上周企业盈利预期主导市场,投资者关注的重点也从企业三季度的业绩转向四季度。目前投资者对四季度和之后的业绩表示担忧。未来两周,市场不仅将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。欧债危机将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。

上周企业盈利预期主导市场,投资者关注的重点也从企业三季度的业绩转向四季度。目前投资者对四季度和之后的业绩表示担忧。未来两周,市场不仅将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。欧债危机将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。

上周企业盈利预期主导市场,投资者关注的重点也从企业三季度的业绩转向四季度。目前投资者对四季度和之后的业绩表示担忧。未来两周,市场不仅将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。欧债危机将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。

上周企业盈利预期主导市场,投资者关注的重点也从企业三季度的业绩转向四季度。目前投资者对四季度和之后的业绩表示担忧。未来两周,市场不仅将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。欧债危机将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。

上周企业盈利预期主导市场,投资者关注的重点也从企业三季度的业绩转向四季度。目前投资者对四季度和之后的业绩表示担忧。未来两周,市场不仅将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。欧债危机将对三季度业绩更加明了,对四季度的业绩也会有数。

市场情绪转暖 港股后市审慎乐观

□周宝强

欧美局势的发展并没有出现太过于乐观的迹象,投资者对此还是保持谨慎,相反随着西班牙援的戏剧性变化,以及IMF较为悲观的全球经济展望,加上美国大选之前,奥巴马政府的审慎等一系列的风险事件都给港股市场带来牵绊。不过股市投资者短期来看,仍看好市场。恒指至此已连续六周收阳,上周累计上涨124点或0.59%,成交方面亦有放大,可见市场上的乐观情绪渐浓。

欧元区的局势从目前来看仍然不是很乐观,虽然IMF主席拉加德有意延长希腊、西班牙的减赤时间,以便能够缓解欧元区的紧张局势,降低希腊退局的风险,但是这样的想法并没有获得市场中的乐观情绪在不断增强,但是最终结果还是需要继续等待接下来将进行的欧盟峰会。

IMF下调全球经济增长预测之后,美联储也相继公布褐皮书报告,以及一些相对较为重要的经济数据,虽然并没有给市场带

来太多的支持,但是相对于前段时间的低迷来说已经表现得相当不错。

另一方面,在美国大选之前,美财政问题成为市场所关心的焦点,持续的宽松以及各种减税计划对经济起到了一定的保护作用,但也给美国的财政状况带来更大压力,如何才能维持财政稳定,避免因财政问题引发更大的问题或许正是当前政府需要谨慎防范的。

除了欧美市场不确定因素给港股带来困扰之外,内地的经济形势以及近期政策面上的谨慎也给港股投资者带来压力。从某些方面来说,内地央行持续的逆回购操作,以及鼓励央企回购等多项利好措施都表明了政府对股市的支持态度,但是因投资者信心缺乏,仍然阻滞了市场的进一步回暖。港股市场亦是如此,经济的疲软加剧了投资者对上市公司盈利状况的担忧,政策面的不确定更促使市场上的避险需求增加。

从另一方面来看,无论是欧美市场还是内地经济正在朝着乐观的方向发展,各种经济刺激措施亦会不断推出,除了抵御欧债危机之外,更主要的目的还是促使经济快速恢复,对港股市场还是能形成有效的支撑作用。从技术走势上看,恒指在21000点附近企稳数日之后企稳该水平之上,并且有进一步向上突破的可能,而在局势未明朗之前,上升的力度及空间或有限。



恒生银行看好金价前景

恒生银行日前发布报告指出,由于全球主要央行推出刺激措施支持金融市场稳定,市场对黄金价值用途的需求增加,现货金价因而于10月初逼近每盎司1800美元水平。未来各主要央行继续推行极度宽松的货币政策,意味金价前景可望向好。

报告称,全球各主要央行接连推出宽松措施,导致美元避险需求下降,向来走势与美元背驰的金价因而上扬。另一方面,投资

者忧虑央行的宽松货币政策最终会推高通胀,这也增加了购买黄金的需求。

世界黄金协会的数据显示,随着全球经济放缓,多个国家的金饰需求下降,导致第二季全球黄金需求按年下跌7%。不过,俄罗斯、菲律宾等新兴市场的中央银行增购黄金,却有助抵消这方面的影响。二季度央行购买黄金的数量较去年同期增加一倍,各国官方需求股切料将有利金价上升。(黄继汇)