

华尔街金股扎堆 金融股“钱”景乐观

□本报记者 杨博

华尔街大型金融机构上周集中披露财报，多数大型银行去年第四季度盈利好于预期。在去年实现大幅上涨后，市场分析师对于今年美国金融股的“钱”景乐观度依然不减。分析师认为随着美国“财政悬崖”和欧洲债务危机的不确定性影响逐渐消退，资本市场活动将反弹，对华尔街大行十分有利。分析师尤其看好投行业务比重较大的金融股和地区性银行股的表现。

机构看好金融股

去年美国金融板块实现大幅上涨，标普500金融指数累计涨幅高达26.26%，位居标普500十大行业板块榜首。其中美国银行上涨108.63%，区域金融公司上涨65.58%，太阳信托银行上涨60.17%，美国国际集团上涨52.16%，花旗集团上涨50.36%，高盛上涨41.06%，可谓金股扎堆。

今年以来，美国金融股依旧延续较好表现，年内累计涨幅达到4.57%，在标普500大行业板块中位居第五位，略好于标普500指数4.19%的涨幅。

华尔街分析师年初纷纷上调对银行和经纪商的前景预期，理由是美国“财政悬崖”和欧洲债务危机的不确定性影响逐渐消退，资本市场活动预计将进一步反弹。这对华尔街大行来说是明显利好。

Vontobel资产管理公司投资组合经理沃尔查克表示，过去几个月投资者对银行股的热情逐渐回升，美联储对美国经济的持续刺激以及欧洲央行稳定经济的努力令投行业务前景变得积极，目前银行业基本面正在缓慢改善。

野村证券分析师绍尔表示，过去一直未介入金融股但现在风险意愿回升的投资者可能会在未来推升金融股的股价，由于第一季度市场活动上升，金融股的强劲表现将得以持续。”绍尔看好花旗、摩根大通和高盛股票，将花旗股价预期从41美元上调至45美元，摩根大通股价预期从47美元上调至51美元，高盛股价预期从144美元上调至150美元。目前花旗股价为41.66美元，摩根大通股价为46.46美元，高盛股价为144.45美元。

美银美林16日公布的最新基金经理调查显示，全球投资者在2013年初的风险情绪明显上升。在板块配置上明显看好金融股，选择增持全球大银行股票的投资者净占比自2007年2月以来首次为正，并且较前一个月上升15个百分点。此外选择增持保险股的投资者比例同样增长，达到2007年1月以来最高水平。

投行业务表现抢眼

去年第四季度，投行业务占比较高的金融机构普遍交上了令人感到惊喜的业绩报告。其中，高盛去年第四季度每股盈利5.6美元，远远好于预期，较前一年同期的盈利水平增长两倍，收入同比增长53%至92.4亿美元。

此后摩根士丹利发布的财报显示，受益于证券销售和交易业务营收猛增，以及财富管理业务利润率强劲，该公司去年第四季

度扭亏为盈，实现利润5.07亿美元，好于分析师预期。当季摩根士丹利证券业务收入较上年同期增长43%，至29.5亿美元。

对冲基金第三点公司基金经理丹尼尔·罗伯在1月9日的一份致投资者报告中预计，随着经纪业务和固定收益交易利润上升，摩根士丹利股票在未来一年可能翻番。该机构以16.77美元的成本价买入摩根士丹利股票。上周摩根士丹利股价上涨11%，在标普500成分股涨幅榜上位居第四位，目前股价为22.38美元。

摩根大通证券分析师大卫·索隆在年初的一份报告中对美国大型银行今年的盈利预期平均上调25%，并将部分银行股的投资评级从“卖出”调整为“中性”。这位曾经看空金融股的分析师表示，尽管并不建议投资者大规模涌入银行股，但“财政悬崖”的解决意味着金融股受到的负面影响减少。

索隆称高盛、摩根士丹利、花旗、摩根大通和美国银行这五家与资本市场关系密切的银行将受益于资本市场活动的回升，预计2013年资本市场相关收入将全面上升，其中固定收益收入上升10%，股票交易收入上升15%，并购咨询收入上升25%。

高级投资者科技公司创始人、金融专栏作者马克·考特尼认为2013年将成为“银行股之年”，他认为投行业务比重较高的金融机构以及地区性银行股价表现将更好。由于预期美联储将进一步实施量化宽松，安硕道琼斯美国地区性银行交易所交易基金自去年11月中旬的低点开始反弹，至今已上涨11%，且2012年底时交易量曾出现跳跃式的大幅上升。分析人士称地区性银行的良好表现主要受益于美国房地产市场的改善和抵押贷款需求的上升。

净息差收窄现隐忧

受美联储超低利率政策影响，银行贷款利率承压，抵押贷款业务占比较重的银行利润受到挤压。富国银行上周公布的财报显示，去年第四季度净息差从一年前的3.89%下滑至3.56%，不及市场预期，当季净利润收入同比下降2%至106亿美元。受此影响，富国银行自财报公布以来的股价下跌0.48%。

面临相似困境的还有美国银行。美银财报显示，该行去年第四季度实现利润7.32亿美元，合每股盈利3美分，较前一年同期盈利20亿美元，合每股盈利15美分的表现大为逊色。当季美银净息差为2.35%，尽管较前一季度的2.32%上升，但较前一年同期的2.45%显著下滑。今年以来美国银行股价已经累计下跌7.4%。

据美国联邦储蓄保险公司(FDIC)所统计的长期行业数据，包括富国银行、摩根大通、美国银行及花旗银行在内的美国四大银行存贷款之间的净息差目前仅为2.8%，低于10年前4%的水平，为上世纪五十年代以来的最低水平。

不仅如此，部分业内人士还提醒称，美国监管机构逐步完善沃尔克法则，将令银行业务的交易和投资活动受到限制，此外经济

前景仍然存在不确定性，也可能损害贷款需求。监管压力上升等因素可能导致金融板块“转向”。

今年年初巴塞尔银行业监管委员会公布巴塞尔协议III中的“流动性覆盖率”规则，远不如预期严厉，且将全面实施时间延

长了4年至2019年。这一消息一度令全球金融股的股价受到提振。对此纽约梅隆亚太区主席利格思认为，监管机构放宽巴塞尔协议III的实施，主要原因是希望经济继续发展，银行继续进行借贷，而不要为了达到这个标准而

减缓发展。对于新的“巴III”的协议来说，银行第一步就是满足新的资本充足率要求，资本市场希望银行立刻就能够达到这个标准，如果现在不能达标，资本市场希望了解到银行有什么计划来达到这个标准。



摩根大通公司纽约总部大楼

新华社图片

■ 华尔街观察

银行财报谈判双双利好

标普500年内或冲击历史高点

□本报特约记者 蒋寒露
纽约报道

标普500指数上周的后四个交易日收盘点位接连刷新2007年12月底以来的新高，纽约三大股指新年连续第三周收涨。分析人士认为，上周主导市场走强的主要是一家大型银行四季度出色的季报和美国债务上限谈判取得的进展，而本周市场将关注来自技术板块公司的财报。

标普年内有望达历史高点

标普500指数绝对会在今年创下历史新高，这是毫无疑问的，”骑士资本副总裁马克·奥托对记者说。

标普500指数上周涨幅为0.95%，正在逐渐接近1500点，上周最后一个交易日收盘点位距离2007年10月9日创下的历史新高1565.15点仅差5.06%。

分析人士认为，就目前的涨幅来看，标普500指数正以惊人的涨幅接近1500点，但同时要注意到近期股市将面临的障碍，即美国的债务上限问题和削减支出计划。

上周美国债务上限问题迎来了一个关键性进展——美国众议院多数党领袖、共和党人埃里克·坎托18日表示，众议院下周会批准将债务上限临时提高3个月的法案，以此为两党在财政问题上的磋商留出更多时间。

不仅如此，部分业内人士还提醒称，美国监管机构逐步完善沃尔克法则，将令银行业务的交易和投资活动受到限制，此外经济

共和党人在提高债务上限问题上立场软化的信号，给当日股市带来极大提振，标普500指数午盘后止跌反弹，得以收盘再创五年多来最高点。

银行业出色盈利推涨股指

上周银行业密集公布2012年四季度财报，且多数银行当季盈利好于预期。奥托表示，这些大银行的财报没有令市场失望，它们的四季度财报也预示了今年比较光明的前景。

摩根大通银行去年四季度净利润同比大幅增长53%，但由于去年该行因“伦敦鲸”事件导致超过60亿美元的亏损，该行首席执行官杰米·戴蒙的收入被“拦腰”减半。

高盛银行四季度利润同比增长近两倍，其主要竞争对手摩根士丹利随后的季报也显示四季度净收入增加，成功扭转了2011年同期的亏损状况。

另外，美国第三大银行花旗集团四季度盈利水平同比上涨，但低于市场预期。当季表现最差的是美国银行，四季度利润同比骤降63%，主要原因是支付巨额赔款解决国际金融危机遗留的抵押贷款问题。

然而，本轮财报季进行已有一周多的时间，就目前公布季报的公司来看，多数盈利好于预期，但并未刺激市场表现过于过多的兴奋情绪，如奥托所

言，用“谨慎的乐观”描述似乎更为准确。

本周聚焦技术板块

本周，美国股市将迎来更多技术板块大公司的财报，包括谷歌、微软、IBM、联合技术公司等。由于技术板块是标普500指数的十个板块中最大的一个，该板块占标普500指数总收入的23%，因此对标普500指数来说极为重要。

上周技术板块的表现并不乐观，且去年技术板块也表现平平，因此本周标普500指数涨跌情况尚不确定。

上周，苹果公司股价下跌，跌幅为3.9%，因有消息称这家全球市值最大的公司削减了iPhone5手机零件订单，以应对市场对iPhone手机需求的下降。

另外，英特尔公司上周公布的四季度净收益同比下滑，以及由于市场对个人电脑的需求下降导致该公司的销售额连续第三个季度下跌的消息，也增加了本周技术板块财报的不确定性。

美国顾问资本管理公司首席投资官查尔斯·利伯曼预计，今年一季度美国经济不会表现得特别强劲，主要考虑到美国因债务上限引发的财政问题给经济带来的拖累。黎波曼认为，近期而言，美国经济将“温和增长”，有望在今年下半年提速。

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周市场的表现仍旧不错，各大公司开始陆续公布的四季度财报，也大都令市场比较满意。尽管也有大约15%的公司令市场有些“失望”，比如美国银行、花旗集团、英特尔公司等，但是市场对美国企业整体销售额下降以及利润下降的担忧情绪并不存在，对上述这些略有“瑕疵”的公司前景也比较乐观。

标普500指数上周累计上涨0.95%，且后四个交易日收盘价接连创下五年来新高，今年以来累计上涨4.19%。具体来看，周一(14日)，当日没有重要的数据公布，市场所期待的美联储主席伯南克的讲话也是在盘后进行，所以下跌情况尚不确定。

上周，苹果公司股价下跌，跌幅为3.9%，因有消息称这家全球市值最大的公司削减了iPhone5手机零件订单，以应对市场对iPhone手机需求的下降。

另外，英特尔公司上周公布的四季度净收益同比下滑，以及由于市场对个人电脑的需求下降导致该公司的销售额连续第三个季度下跌。

周二(15日)，当日公布的经济数据较为密集，其中较为重要的零售业数据好于预期，伯南克在前一天交易日盘后的讲话表示不会提前终止每个月的大规模资产购买计划，消除了此前部分投资者的疑虑，也给予了当日股市一定的支持，标普500指数微涨0.11%。数据方面，美国商务部当日公布的数据显示，去年12月份美国商品零售额环比上升0.5%，同比上升4.7%，至4156亿美元，增幅略大于预期。美国劳工部当日公布的房屋数据显示，去年12月份，美国新屋开工量环比增加12.1%，创自2008年6月以来的最高水平，显示出美国房地产市场的积极增长态势。

本周，各大公司的第四季度财报情况将继续主导市场的走势，本周一股市将因假期而休市，但投资者并没有因为这个“被延长了”的周末而表现出过多的担忧情绪。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，张枕河编译)

EPFR数据显示

投资者持续看好新兴市场

□本报记者 张枕河

期，二者仅吸金40亿美元。另外，新兴市场股票基金净流入额的显著增加也使得EPFR所跟踪的全球股票基金指数连续第五周高于全球债券基金指数。但EPFR同时表示，相对于此前一周二者的巨大差距，本周这一差距有了明显的缩小。

具体数据还显示，在截至1月16日的一周内，流入新兴市场股票基金的71.9亿美元中，有将近20%流入了股息股票基金，而前一周这一比例只有8%。而流入债券基金的数额高达69.5亿美元，达到十周以来的高位。

据美国全球投资基金研究公司(EPFR)1月18日发布的报告显示，在截至1月16日的该机构本年度第二个完整统计周内，新兴市场股票基金和债券基金保持了今年年初以来较为良好的表现，投资者持续看好新兴市场前景。

报告显示，新兴市场股票基

华尔街金股扎堆

金融股“钱”景乐观

欧元震荡调整仍将持续

□恒泰大通产研中心 关威

上周欧系货币未能延续之前的强势，对美元普遍回调。其中英镑跌势最为明显，当周跌幅逾1.5%。尽管美联储主席伯南克的温和言论，中和了之前美联储会议纪要的“鹰派”论调。但欧洲官员的一些负面言论，直接打击了欧元、英镑的市场人气。预计本周欧元短线将持续整理态势。

不久前美联储公布的货币政策会议纪要中所释放的“鹰派”信息，一度改变市场对美联储量化宽松政策的预期，从而推动美元走强。不过上周美联储主席伯南克的温和言论似乎向市场透露，关于是否提前结束量化宽松政策，美联储内部尚未有定论。尽管美国的就业和房地产数据普遍向好，其中12月新屋开工总数年化创下2008年6月以来最高水平。但考虑到美国经济复苏依然欠稳，加之美国债务上限等问题，QE3、QE4贯穿2013年的可能性极大。

技术角度分析，欧元对美元上周冲击1.34水平无果，之后反复在该位下方震荡。目前5日均线略有回调，但30日均线依然缓慢攀升；KDJ指标震荡上行。欧元对美元整体处于上升态势，短线下需调整。初步支撑在1.3255，其后支撑1.3170。上方1.34水平对欧元形成较强阻力，只有有效突破该位，才可增强上升动能。更高阻力位于1.3485。

英镑对美元上周的大幅下跌，使其弱于其他欧系货币。预计英镑短线有继续探底的需求。下方明显支撑在1.5825一带。重点关注英央行议息会议。尽管本次会议上，英央行可能维持货币政策不变。但经济数据持续不佳导致英央行释放宽松货币的意愿。恐拖累英镑走势。

■ 海外异动股透视

中美联动效应明显 美3D打印股继续上涨

□本报记者 韩万宁

在国内A股热炒3D打印概念的同时，美国市场上的3D打印股也遭遇市场热捧。上周五，美国市场上两只正宗3D打印股J3D系统公司和Stratasys公司继续强势上涨，涨幅双双超过4%，也带动了其他相关公司股价走强。

上周五，A股市场上的3D打印概念股有望两会后推出的消息刺激，沪深两市近10只相关股票纷纷涨停。而在当日美国股市上，3D打印双雄也双双大涨，其中，3D系统公司上涨4.23%至65.82美元；Stratasys公司上涨4.35%，收盘股价达到创纪录

的89.69美元。而在过去的一周中，两家公司的股价上涨幅度同样巨大，3D系统公司周涨幅为10%，Stratasys公司的周涨幅也接近9%。

除了上述两家龙头公司之外，美国的投资分析人士还积极挖掘其他具有3D打印概念的股票。投资网站Stockbagger.com在一篇文章中，推荐了Organovo Holdings公司、思美创科技(CIMT)和Perceptron公司三家3D打印概念股。

市场分析人士十分看好Perceptron公司，认为该公司最新的螺旋测量解决方案，将可以让用户快速、精确地解决在打印过程中的复杂计算和测量。此外，3D打印的主要软件提供商欧特克公司(OtterTech)和Perceptron公司三家3D打印概念股。

在OTC市场交易的美国Organovo Holdings公司，是一家生物医药公司，该公司可运用3D打印技术生产用于治疗与研究目

的人体组织。上周五，该股大涨9.81%，一周涨幅高达40%。思美创科技公司主要为3D打印提供辅助软件，公司股价上周五大涨16%。Perceptron公司则主要提供3D打印所需的扫描软件，股价上周五虽然仅上涨了1.5%，但最近一个月的上涨幅度高达40%。

市场分析人士十分看好Perceptron公司，认为该公司最新的螺旋测量解决方案，将可以让用户快速、精确地解决在打印过程中的复杂计算和测量。此外，3D打印的主要软件提供商欧特克公司(OtterTech)和Perceptron公司三家3D打印概念股。

在OTC市场交易的美国Organovo Holdings公司，是一家生物医药公司，该公司可运用3D打印技术生产用于治疗与研究目

的3D系统公司只是一个被“过分鼓吹的泡沫”，该公司存在着夸大财务数据、研发投入不足以及现金流缺乏等问题。而在应用层面上，目前主要以塑料为材料的打印技术也限制了该技术的推广及应用范围。

此外，3D打印技术可能产生的道德风险也不容忽视。美国有报道称，有人已经用3D打印机打印出了可以射击的枪支，而更令人担忧的是，以塑料为原料的枪支也可以打印出来，这也意味着此类枪支将无法用金属探测器探测出来。在美国枪支犯罪日趋严峻的时候，3D打印技术将来或许将不可避免地受到限制。