

投资大佬持仓显示

# 苹果又成“香饽饽” 黄金还是“烫山芋”

□本报记者 杨博

美国证交会 (SEC)14日集中披露的第二季度持仓报告显示,知名投资者索罗斯当季将苹果股票持仓翻倍,达到6.68万股,激进投资者卡尔·伊坎也于近期大举买入苹果股票,受此影响苹果股价14日盘中一度重回500美元以上,过去一个月涨幅达到17%。此外,投资者在第二季度黄金抛售潮加剧,一直看多黄金的约翰·保尔森所持SPDR黄金信托基金仓位削减一半,索罗斯则将该基金持仓全部清空。

## 苹果重获青睐

持仓报告显示,索罗斯在第二季度中将其苹果股票的持仓翻倍,增至6.68万股。此前的第一季度,索罗斯曾将苹果的持股从前一个季度的18.4万股大幅削减至2.7万股。

大卫·埃因霍恩执掌的绿光资本在第一季度增持了109万股苹果股票,总持仓量达到240万股,第二季度他继续保持这一持仓规模。对冲基金Omega公司的知名选股基金经理莱昂·库珀曼第二季度新增了3.1万股苹果持股,去年第四季度他曾抛售26.6万股苹果股票。

此外,菲利普·拉方特的Coatue管理基金将所持的苹果股票增加38.8万股,达到160万股;马弗里克资本投资公司将持股增加13.7%,达到78.4万股;维京全球投资公司新增11.2万股苹果持股。

本周二,美国激进投资者卡尔·伊坎还在其推特 (Twitter)上宣布自己已持有苹果公司大量股份,并表示该公司的股价被“严重低估”。他认为如果苹果能够进行更大规模的股票回购,就算盈利仅增长10%,股价也有望达到700美元。消息人士称,伊坎持有的苹果股票市值超过10亿美元。

而在14日公布的最新持仓报告中,伊坎并未披露在苹果的持股。这意味着上述投资很可能是从7月1日以后进行的。7月以来苹果股价最低为409.22美元,截至14日收盘为498.5美元。

过去一个月苹果股价持续反弹,14日盘中一举突破500美元关口,这是自今年1月23日以来苹果股价首次重回500美元

上方。去年9月21日苹果股价曾创下705.07美元的历史高点,但由于投资者担心市场竞争加剧及利润下滑,该公司股票此后一路走低。统计显示,苹果股价第二季度下跌4.5%,今年以来下跌9.2%。

在部分对冲基金看来,此前苹果股票的大幅抛盘已经过头。分析人士认为,苹果股票可能已经启动传统的iPhone上市前上涨周期。统计显示,在新款iPhone上市前一个月苹果的股价平均涨幅为4%,而近期有消息称苹果打算在9月10日的新闻发布会上展示其最新版iPhone。

## “多头”保尔森大举减仓黄金

第二季度国际金价大幅跳水,跌入熊市。在此期间美国投资者纷纷加入抛售黄金相关资产的队伍。一直看多黄金的知名对冲基金经理约翰·保尔森罕见地“多翻空”,将SPDR黄金信托基金持仓削减超过一半,从前一季度末的2184万份下降至1023万份,削减规模约20亿美元。此外保尔森还在第二季度清空所持的全部巴里克黄金公司 (ABX)股票,但继续持有伊格尔矿业 (AEM)、内华达金业 (ANV)、IAMGOLD (IAG)等黄金公司股票。

此前保尔森一直坚持看好黄金,持有大量黄金信托基金份额和黄金生产商股票。但受累金价大跌,保尔森的黄金投资损失惨重。据路透社报道,保尔森旗下的黄金基金净值在6月累计下跌23%,上半年累计跌幅高达65%,基金净值累计蒸发近7亿美元。

统计显示,第二季度黄金ETF的资金外流高达185亿美元,为历史最高水平。今年以来SPDR黄金信托基金净值累计下跌21%,仅第二季度就下跌22%。纽交所黄金期货价格第二季度下跌22%。

无独有偶,索罗斯也在第二季度将其持有的53.1万份SPDR黄金信托交易所交易基金份额全部抛售。

除上述投资变动外,索罗斯还在第二季度购入零售商彭尼百货 (JCP)近2000万股普通股和50万股看涨期权,买入504万股康宝莱的股票。此外索罗斯还卖出1.5万股奈飞股票,持仓规模下降至4万股。



国际金价在今年第二季度大幅下跌,众多投资大鳄纷纷从黄金资产中出逃。

新华社图片 合成/王力



索罗斯基金公司十大重仓股				
名称	行业	投资组合比例	市值 (百万美元)	股数增减
谷歌	信息	4.95%	349.466	59680
彭尼公司	零售	4.84%	341.367	19990000
康宝莱	保健	3.22%	227.468	5040000
Charter通信	通信	3.16%	223.267	-445780
强生	保健	3.08%	217.571	0
EQT公司	能源	2.75%	194.42	-635870
网域存取技术公司	信息	2.60%	183.864	1320000
Adecoagro公司	农业	2.29%	161.969	3440
Pioneer自然资源	能源	2.01%	141.89	-1340000
自由国际传媒	传媒	2.01%	141.752	1440000

保尔森基金公司十大重仓股				
名称	行业	投资组合比例	市值 (百万美元)	股数增减
斯普林特	通信	9.90%	1404	-31150000
SPDR黄金基金	金属	8.60%	1219	-11600000
Realogy控股	地产	4.39%	622.488	-344640
基立福	保健	3.98%	563.513	-268100
米高梅国际酒店	旅游	3.54%	502.52	-3390000
Thermo Fischer科学	制造	3.41%	483.313	5710000
家庭美元商店	零售	3.27%	463.811	2440000
自由港迈克默伦铜金矿	金属	3.02%	428.12	6510000
T-Mobile美国	通信	2.92%	413.693	-1480000
安泰保险	金融	2.92%	413.429	6600

## 巴菲特二季度加仓能源基建 新购入石油天然气生产商森高能源

□本报记者 杨博

因美国证交会系统技术故障,巴菲特的持仓报告直到北京时间15日晚间才披露。报告显示,“股神”执掌的伯克希尔哈撒韦公司在第二季度继续加码能源基建类股票,进一步增持芝加哥桥梁钢铁公司和国民油井高华公司持股,并新购入森高能源股票。

报告显示,第二季度伯克希

尔公司新购入1780万股加拿大最大的石油和天然气生产商森高能源 (SU)股票,价值5.24亿美元。后者拥有北美重要的战略性能源供给阿尔伯塔油砂资源的大量股权。

同时,伯克希尔公司第二季度还进一步增持芝加哥桥梁钢铁公司 (CBI)持股47%,达到955万股;增持美国最大的油田设备供应商国民油井高华公司 (NOV)持

股19%,至890万股。

分析人士认为伯克希尔公司对芝加哥桥梁钢铁公司的投资实际上是押注基础设施建设开支增长令工程建筑企业受益。

其他投资变动上,伯克希尔公司第二季度增持通用汽车 (GM)持股60%至4000万股;增持威瑞信 (VRSN)持股33%至1090万股;增持美国合众银行 (USB)持股27%至7830万股。

## 摩根大通前雇员 遭刑事诉讼

美国联邦检察官14日向两名摩根大通前雇员提起刑事诉讼,指控其在去年共谋并试图隐瞒“伦敦鲸”事件造成的损失。这是联邦检察官首次针对该事件发起的刑事诉讼。

遭到起诉的两名员工是前摩根大通伦敦办公室的总经理及交易主管杰维尔·马丁-阿塔霍和该办公室的另一名员工朱利恩·格劳特。法庭起诉书指控他们“人为提高证券市场价值以隐瞒数以亿计的交易损失”。

马丁-阿塔霍和格劳特被指控共谋、篡改交易记录、通信欺诈以及向美国证券交易委员会递交伪造文件。美国证券交易委员会同时对这两人提起民事诉讼。

摩根大通前交易员布鲁诺·伊克西尔因造成60亿美元的交易损失而被称为“伦敦鲸”,震动全球金融界。然而,据多家媒体报道,由于伊克西尔向联邦调查机构指证他的前同事,他可能不会受到指控。

马丁-阿塔霍、格劳特和伊克西尔均曾在摩根大通位于伦敦的首席投资办公室工作,该办公室主要负责衍生品交易。

根据美国联邦调查局提供的调查文件,马丁-阿塔霍和格劳特操控投资组合记录,以达到特定的每日以及月末的收益和亏损目标。法院起诉书称,这种共谋行为从2012年3月开始,持续到当年5月。(杨琪 黄继汇)

# 下调企业税传言不实 日股大跌2.12%

□本报记者 张枕河

15日,多位日本高官否认了近日日本媒体关于可能下调企业税,以对冲上调消费税带来的负面影响的报道,使得刚刚显现转机的日本消费税危机再度发酵。市场目前难以判断日本政府究竟将采取何种措施来抑制相关风险,对上调消费税率可能对经济造成的拖累产生了担忧情绪。

15日,日本股市日经225指数下跌2.12%至13752.94点。彭博统计的十大板块全线下跌,电信服务和非必需消费品板块分别以2.89%和2.56%的跌幅居于前两位。表现最好的能源板块也下跌0.1%。个股普跌,十大权重股均大幅下跌。其中迅销 (9983)下跌3.31%至32100日元;软银 (9984)下跌3.26%至6240日元;发那科株式会社 (6954)下跌2.2%至15090日元;KDDI株式会社 (9433)下跌2.3%至5100日元;京瓷 (6971)下

跌2.63%至9610日元。

## 多高官否认下调企业税

《日本经济新闻》在8月13日的报道中称,政府消息人士表示,日本首相安倍晋三正考虑降低企业税,以抵消原计划分两步提高消费税可能对经济造成的拖累。但多位日本高官15日却对此做出否认,拖累了当日日经股指的表现。

日本内阁官房长官菅义伟称,关于首相安倍晋三指示下属考虑下调企业税的报道是不实的。菅义伟在当日的例行记者会上表示,这个议题将在综合考量企业界的看法后做出决定。

日本经济再生担当大臣甘利明也表示,目前日本经济摆脱通缩仅仅进行了一半,优先事项应为减轻资本支出及研发税负,而不是降低企业税。甘利明称,并未接到首相安倍晋三关于调降企业税的指令。

日本副首相兼财务大臣麻生太郎则在例行新闻发布会上表示,关于首相安倍晋三指示下调企业税的报道是不实的。麻生太郎指出,日本商业机构大多并不缴纳企业税,降低企业税对日本经济的帮助微乎其微,对下调该税能够给经济带来多大益处表示怀疑。麻生太郎还强调,日本经济正在平稳复苏,日本第二季度GDP折合成年率增长2.6%,麻生太郎认为,这个数字对有关上调消费税的讨论产生了积极影响。

## 日本正在摆脱通缩

市场人士指出,短期内围绕日本上调消费税的问题仍将成为各界的焦点,日本经济近期总体较好的表现可能将上调该税率提供支持。甘利明15日向相关内阁会议提交的8月月度经济报告总体积极。报告中就物价表示“正逐渐摆脱通缩状况”,认为日本摆脱通缩已取得进展。

## 恒生AH溢价指数逼近100点

和0.41%。由于近日H股的表现持续强于内地A股,恒生AH股溢价指数一路走高,15日下挫0.9%至100.39点,创出近三个月以来的新水平。在全部82只A+H股中,目前A股相对折价个股数量已增至25只,其中,除中国银行外,大型银行已全面呈现A股折价的状态。

H股市场近期的表现之所以强于内地A股,其主要原因还是两地市场资金面的差异。内地方面,虽然人民币汇率显示近日热钱有再度流入的迹象,但央行的公开市场操作依然令资金面维持紧平

衡的格局;反观香港市场,由于资金可以自由进出,美元近期的下跌以及中国内地经济数据的改善吸引热钱流入香港市场,其中H股市场是其主要投资标的,美元兑港元汇率逼近7.75大关以及港股成交额显著放大均显示当前港股市场的流动性环境较为充裕。

另外,从港股的行业特征上来看,前期表现疯狂的周期类股份集体回调,恒生原材料业指数与能源业指数分别下跌0.54%和0.12%,周期股的回调与近日美元的止跌回升不无关系,在中国经济短期难

以显著改善的情况下,大宗商品市场的金融属性将表现得更为明显。在周期股回落的同时,防御性板块表现得相对乐观,恒生消费品制造指数与公用事业指数分别逆市收高0.82%和0.38%。

展望港股后市,近日恒指持续拉升且成交量有效放大,60日均线、半年线及年线已现平行走势,死叉的风险下降。从技术上看,港股强势特征较为明显。当然,若后市继续冲高并挑战5月份23512点的高点,仍需要外围市场的配合。

## 新套利模式加剧日股波动



□中国人民大学经济学院 曹含澍

一段时间以来,日本股票市场对于日元汇率的走势愈发敏感,以至给投资者以日股开始和经济基本面“脱钩”,而更多地和汇率“挂钩”。总结最近三个月,历次日本股票市场下跌同时期的日元/美元汇率走势,可以看到日本股票和日元汇率的负相关性较强,并且汇率对股票具有领先作用。7月底以来,日股出现了多次跳水走势,主要诱发因素是货币因素,而非经济基本面因素。出现这种现象的原因是自从“安倍经济学”兴起之后,日元套利交易又发展出一种新的模式——“借入日元,投资日本股票”。即投资者借入日元后,不需要汇兑再投资于其他高收益产品,而是可以直接利用日本股票市场进行套利,赚取日本汇率贬值和股票价格上涨的双重收益。

传统上的日元套利交易,是指国际投资者出于日元低利率的考虑,在市场上借入日元,然后以即期汇率兑换为其他货币进行投资(普遍是购买美国国债),并且用远期汇率合约进行风险对冲,待交割日时获利了结。这种模式促使资本以证券投资形式流出日本资本市场,源源不断地供给到其他利率较高的市场(一个典型是美国长期国债市场)。2007年美国次贷危机之前,这种模式受到日元低利率和低汇率的双重推动而繁荣。2008年-2009年金融危机爆发对日元的避险需求,2011年大地震后日元回流,造成两次日元升值,致使这种套利交易萎缩。

安倍上台后,力主对外日元贬值对内通货膨胀的经济政策,导致日元套利交易模式变化,即投资者会将投资标的换

成日本股票。

由于日元是国际储备货币体系的重要成员,这种低息策略促使日元成为国际投资者套利链条的“融资中心”。过去十几年,日元套利交易(yen-carry-trade)涉及到的商品类别有美国国债、美国股票、英镑/欧元和房地产等几种,其中最为典型的是美国长期国债。日元套利交易对2004-2005年间美国国债牛市产生了重要支持。一般而言,日元套利交易者可以选择任何其他高于日本利率的资产做交易。但是,投资于不同属性的商品,其造成的影响大不相同。一般地,投资于国债市场,会造成国债价格上升,国债收益率不断下降,最后套利的空间被消除。投资于交叉汇率套利也会造成某一货币相对更快升值,最后套利空间被消除。而投资于股票和房地产市场则会不断放大套利空间,出现不断追涨、助推泡沫的现象。这是因为持续买入股票和房地产,造成其价格上升,收益率随之上涨,吸引更多的投资资金。

当前阶段,由日元贬值带来的新的套利模式造成两个结果:第一,从美国国债市场撤出的日本资金增多,造成美国国债利率有所上升。第二,日本股票市场和日元汇率挂钩,股票走势不能反映日本经济形势,反映的是日元汇率预期和资金流动方向。

理论上,日本维持低利率的同时进行汇率贬值,希望既能利用股票市场吸收国际资金,又能利用汇率贬值降低企业对外投资的意愿。从而将资金留在国内转为投资,扩大总需求。但是,日元是国际第三重要的货币体系,这种低利率、低汇率的策略,会导致日元难以褪去融资货币的属性,日本证券资金外流趋势无法得到遏制。而同时,国内的传统制造业企业缺乏投资吸引力,企业缺乏本土投资动力。因此,长期来看,日本经济的困境时间或许会更长。

## 港交所上半年净利同比增5%

港交所15日披露了今年上半年业绩,截至今年6月底,其上半年应属股东净利润为23.28亿港元,同比增加5%,每股净利润为2.03港元,同比下滑1%,中期派息为1.82港元。

财报显示,港交所上半年收入及其他收益较去年同期增加18%至44.4亿港元;港交所平均每日成交金额为683亿港元,同比增加20%;其股票期权合约平均每日成交张数增加15%至26.7万张;期交所衍生产品合约平均每日成交张数为29.12万张,同比增加10%;而LME的金属合约平均每日成交量则为约70万手,同比增加9%。

具体业务看,港交所上半年

首次公开招股集资金额达397亿港元,较去年同期增长29%;交易所买卖基金平均每日成交金额为45亿港元,较去年上半年上升166%。截至6月底,交易所买卖基金总数为110只,去年底为100只,包括7只人民币计价交易所买卖基金及3只债券交易所买卖基金。

港交所行政总裁李小加表示,有关推出场外结算服务的准备工作已进入最后阶段;12家金融机构已同意加盟场外结算公司作为创始股东,董事会架构已经设立,系统测试及市场演习亦已经进行。若取得监管批准,预期场外结算公司可于今年稍后正式运营。(黄莹颖)

## 需求触底反弹 欧洲车市回暖

全球汽车产业咨询公司LMC Automotive15日发布报告称,欧债危机趋缓和消费者信心回升导致欧洲车市出现回暖。数据显示,7月份,德、英、法等西欧17国乘用车总销量为95.04万辆,比去年同期的91.43万辆增长4.0%。戴姆勒和标致雪铁龙公司日前表示,欧洲车市的需求已触底反弹。

受汽车市场回暖提振,近期欧洲汽车板块走强。截至14日收盘,7月以来,大众汽车 (VOW)和戴姆勒公司(DAI)股价分别大涨21.3%和19.4%,宝马集团 (BMW)股价上涨10.7%,标致雪铁龙 (PSA)股价上涨4.6%。

LMC数据显示,7月份,西欧17国中,德国、英国、法国、西班牙、芬兰、希腊、爱尔兰、卢森堡、葡萄牙和瑞典总计10个国家乘用车销量出现同比增长;意大利、奥

地利、比利时、丹麦、荷兰、挪威和瑞士7个国家车市销量同比仍维持下跌趋势。

汽车品牌细分市场数据显示,大众乘用车1月到7月欧洲销量为98万辆,较去年同期下滑6.8%;梅赛德斯-奔驰前7个月欧洲销量为38.21万辆,同比增长5.7%;宝马集团7月欧洲销量扭转小幅下滑趋势,达到6.34万辆,同比增长4.1%。

LMC表示,今年上半年,欧洲车市持续了去年的下滑态势,个别月份甚至创下近20年同期新低;1月到7月,西欧地区乘用车累计销量为700.4万辆,较去年同期的740.2万辆下滑5.4%。由于7月销量出现增长,整体下滑幅度有所收窄。基于7月销售数据,LMC预计,今年全年西欧乘用车销量为1149.30万辆,较去年同期的1176.57万辆下滑2.3%。(陈昕雨)

## 日投资者连续第六周净买入外债

日本财务省8月15日公布的数据显示,8月9日当周日本投资者连续第六周净买入外国债券。数据显示,截至8月9日当周,日本投资者净买入外国债券16148日元,净卖出外国股票1009亿日元。

数据还显示,同期外国投资者净买进日本债券4039亿日元,净卖出日本股票1486亿日元。与此同时,此前一周修正后的数据显示,截至8月2日当周,日本投资者净买入外国债券6903亿日元,净卖出外国股票195亿日元。

市场分析人士指出,日本投资者大举净买入外国债券,暗示在日本央行采取宽松货币政策后,他们可能已开始在海外寻求更高回报。假如这一海外债券净买入趋势持续,可能将证实日本一系列的宽松刺激政策正在取得预期效果。购买海外资产可能将压低日元,从而使日本出口商受益。(张枕河)