

货币政策会议纪要显示

美联储年内放缓购债几成定局

美债收益率与美元指数联袂上扬

□本报记者 杨博

美联储21日公布的7月货币政策会议纪要显示,联储决策层普遍支持年内开始放缓资产购买力度,但对于何时迈出第一步还存在分歧。尽管认为下半年经济增长将提速,但美联储高层对于经济前景仍然谨慎。分析人士认为,投资者和决策者将密切关注9月6日公布的8月非农就业数据,以评估美国就业市场改善程度是否为削减刺激规模提供了充足依据。

受美联储会议纪要释放的放缓购债信号影响,美股三大指数21日全线收跌,美元和美债收益率继续上升,其中美国10年期国债收益率升至2.91%,创两年多来新高。

9月时间窗口存疑

会议纪要显示,在7月底召开的最近一次货币政策例会上,联邦公开市场委员会(FOMC)的“几乎所有委员”都对伯南克此前提出的在年底前开始缩减月度资产购买规模的计划表示支持,但同时认为立即开始调整资产购买进度还不合适,因而继续维持现有政策不变。

上次例会上,“一些”美联储委员认为减少资产购买的行动可以更早开始,但也有“一些”委员强调应该保持耐心,等待更多经济数据以作评估。会议纪要并未显示出哪一方的态度占据上风,也就是说会否于9月17-18日召开



位于华盛顿的美联储大楼

本报资料图片

的下次例会上迈出缩减QE的第一步,联储内部并未达成一致。在7月的会议中,美联储高层继续讨论了提高利率的问题,并对是否下调6.5%的失业率门槛展开讨论。调低失业率门槛有助于缓解市场对美联储放缓购债后可能很快终止量化宽松并立即加息的担忧,但有部分委员认为改变失业率门槛可能破坏设定该门槛的可信度,降低有效性。在对美国经济状况的评估上,与会委员普遍认为下半年美国经济增速将加快,但与6月份会议相比,多名委员对于短期经济前景的信心有所减弱,理由是抵

押贷款利率上升、油价上涨、美国出口市场的增长速度放缓以及财政紧缩风险可能不会下降等。

分析人士认为,最新的会议纪要并未显著降低美联储从9月开始放慢购债进度的预期,但也未给出更明确的启动时间线索。投资者和决策者将密切关注9月6日公布的8月非农就业数据。

据彭博在8月9日至13日进行的一次市场调查,48名受访经济学家中的65%认为美联储会在9月例会上决定开始减少月度资产购买规模,预计削减幅度为100亿美元。

22日,美联储年会于怀俄明

州杰克逊霍尔召开。美联储主席伯南克、欧洲央行行长德拉吉等重量级人物纷纷缺席,令本次年会的关注度不及以往。不过美联储副主席、被视为下任美联储主席热门人选的耶伦将就非传统货币政策话题进行演讲。高盛认为,耶伦可能会为竞选主席之旅发表一次“友好的”演讲。

美债收益率或继续上升

受美联储会议纪要释放的放缓购债信号影响,美股三大指数21日全线收跌,其中道琼斯工业平均指数下跌0.70%至14897.55点,自7月4日以来首次收于15000

点以下。至此道指已连续6个交易日下跌,创2012年7月以来最长下跌周期。

与此同时,美元和美债收益率继续上升。截至北京时间22日16时30分,美国10年期国债收益率升至2.91%,创两年多来新高,美元指数反弹至81.46。

由于对美联储放缓购债感到担忧,美国国债收益率近期迅速上升,从5月初的1.61%升至目前的2.9%,短短三个月的升幅高达80%。TrimTabs的数据显示,本月以来美国债券共同基金和交易所交易基金累计出现197亿美元资金净流出,自6月初至今债券基金累计资金流出规模高达1035亿美元。

美国古根海姆证券政府债交易主管罗根认为,投资者对债券的情绪仍然偏负面,除非未来几周公布的经济数据特别是就业报告表现疲弱,否则市场仍预计美联储会于9月开始放缓购债。

贝莱德固定收益部门首席投资官里克·瑞登预计,美联储即将削减购债规模,10年期美债收益率可能升至3%以上。他指出,美联储的量化宽松规模“过于庞大”,已经造成利率水平的严重扭曲,因而不得不进行削减。瑞登认为,10年期美债收益率的正常水平应该在3%-3.25%之间。

10年期美债收益率上一次突破3%是在2011年7月。彭博调查显示,分析师普遍预计10年期美债收益率将在2014年第二季度升至3.02%。

产能扩张激发中概光伏板块走强

□本报记者 张枕河

受到大型中概光伏企业天合光能(NYSE:TSI)21日公布的第二季度业绩好于预期以及在美国上市多个光伏企业产能有望进一步扩大等多重利好因素带动,继20日普遍上涨后,21日美中概光伏板块再度全线走强。

其中,天合光能上涨14.71%至8.97美元,昱辉阳光(NYSE:SOL)上涨7.67%至4.21美元,英利绿色能源(NYSE:YGE)上涨6.48%至4.11美元,晶澳太阳能(NASDAQ:JASO)上涨4.35%至8.16美元,晶科能源(NYSE:JKS)上涨5.13%至14.54美元。

天合光能出货量创新高

总部位于中国常州的天合光能21日公布的2013年第二季度财务报告显示,当季光伏组件出货量约为647万千瓦,环比大幅增长64.6%,同比也劲增54%;当季净亏损为3370万美元,较上一季度的6370万美元大幅收窄。上述数据均好于市场预期。该公司今年第二季度净营收为4.407亿美元,环比增长69.4%;毛利润为5120万美元,高于第一季度的440万美元;毛利率11.6%,远高于上一季度的1.7%,也高于去年同期的8.4%;额外应收账款为870万美元。运营亏损为2390万美元,第一季度为

4010万美元;运营利润率为-5.4%,上一季度为-15.4%;每股摊薄后亏损0.47美元,上一季度为0.90美元。

天合光能董事长兼首席执行官高纪凡表示,该公司2013年第二季度出货量创下历史新高,超出预期逾100万千瓦。目前,全球光伏市场需求持续强劲。就定价而言,组件的平均销售价格已趋于稳定,过去数个季度持续下跌的趋势已得到遏制。鉴于一如既往的提升运营效率及控制生产成本,该公司的成本得以大幅削减,这有益于其利润改善。

高纪凡还强调,该公司业务的地理多元化缓和了行业风险。在总出货量创下历史纪录

的同时,在中国、美国、印度及日本等重要市场的出货量都得以增长。

光伏产能有望扩张

据彭博社22日报道,目前多家中概光伏企业正在全速生产并制定扩大产能的计划,以满足亚洲地区不断增长的需求,这在短期内或为整个行业带来活力。

根据21日发布的公告,天合光能把今年的出货量预估上调至最高2400万千瓦,先前预期为2000万千瓦至2100万千瓦。彭博社报道指出:这追平了该公司对年度产量的预估,预示着该公司明年或许会提高产能。“天合光能

同时预计本季度的出货量最高可达680万千瓦。

此外,报道还指出,晶科能源等企业近期也表示,它们也在“以最大产能生产,而且正在考虑提高产量的方式。”太阳能板行业一直饱受产能过剩之苦,太阳能板价格自2011年初以来下跌61%,但如今需求的提高正在稀释过剩的产能,使得部分运营较好的企业甚至开始考虑提高产能。

标准普尔驻纽约行业分析师安吉洛·季诺也表示,亚洲需求飙升消化了这些过剩产能,并促使这些最大的生产商扩大工厂规模,“一线生产商可能在2014年增加产能”。

高盛报告称 美对冲基金整体跑输大市

高盛报告称

□本报记者 杨博

高盛21日发布的第二季度美国对冲基金业监控报告显示,截至8月9日,对冲基金业今年以来的整体回报率为4.1%,远远落后于同期标普500指数近20%的涨幅。2012年对冲基金业的平均回报率为8%,同样不及标普500指

数16%的年回报率。

高盛在报告中梳理了截至第二季度末美国对冲基金业持有的最多的50只股票。其中谷歌拔得头筹,获得192家对冲基金的青睐。今年以来谷歌股价累计上涨20%,目前市值2895亿美元。

紧随其后的是苹果和美国国际集团(AIG),分别有174家对冲

基金持有其股票。今年以来苹果股价累计下跌8.5%,AIG股价上涨28%。此外花旗、通用汽车、摩根大通、美国银行、微软等业都颇受对冲基金青睐,这些股票今年以来的涨幅也都在20%以上。

在对冲基金业最看好的这50只股票中,今年以来回报率最高的是达美航空、吉利德科技公司

和赫兹全球控股,今年以来分别上涨60%、56%和47%。此外高盛报告还列出对冲基金做空兴趣最高的50只股票,排在前三位的分别是Outerwall公司、克里夫自然资源公司和黑莓公司。今年以来Outerwall上涨16%,克里夫自然资源下跌45%,黑莓下跌13%。

H股全线反弹 港股年线处仍存压力

□香港智信社

美联储会议纪要显示联储高层普遍支持年内开始放缓购债规模,但具体时间点仍存分歧,预计四季度开始退出的可能性更大,美债收益率与美元指数同步扬升,美股依然延续跌势;相对于美股市场以及其他新兴市场股市,内地A股市场近期的跌势相对缓和,汇丰中国制造业PMI创4个月新高,经济基本面的改善以及对于政策微调的预期或将持续对A股形成支撑。港股市场近日在资金外流的担忧下出现了较为显著的调整,22日虽然止跌企稳,但年线处仍存压力,若美联储如期退出量化宽松,则港股面临的风险或将高于内地市场。

恒生指数22日最终收报21895.40点,小幅上涨0.36%;交易额小幅放大,共成交573亿港元。中资股全线反弹,国企指数与

红筹指数涨幅分别为1.13%和0.66%。

由于A股市场近日持续跑赢香港H股,进而导致恒生AH股溢价指数在本周一跌破100点大关后迅速反弹,22日早盘一度冲高至104.66点,随后由于H股的强劲反弹,AH溢价指数全日呈现高开低走,最终下跌1.47%,报101.64点。从溢价指数的中长期走势来看,预计100点将是一个底部区域,伴随着美联储逐步缩减购债规模,预计H股市场在流动性方面受到的冲击将显著强于内地A股,毕竟两地市场资本本项目的开放程度有明显差别,作为一个全球最为自由的市场,毫无疑问香港市场在资金回流美元资产的大趋势下所受到的负面冲击将显著高于内地市场。

从近日港股盘面情况看,香港本地股的整体表现弱于中资股,其中,本地公用股及地产股的沽压

最为沉重,22日恒生公用事业指数与地产类指数逆市收跌0.86%和0.49%。很多投资者也许对公用股的下挫并不理解,因为近日市场避险情绪在逐步攀升,公用股则是传统的避险品种。然而,在美联储政策退出预期逐渐明朗、美债收益率大幅飙升的背景下,公用股的避险功能也就不那么鲜明了。

再看香港本地地产股,近日该板块的下挫应该在情理之中,因为在资金外流的背景下,香港房市所受到的冲击较大,况且相对于1998年金融危机之前,香港现在的房价较当时的峰值还要高出40%,而且当前的按揭贷款利率要比当时低出8个百分点,因此,尽管这些年来香港政府不断完善经济及金融体系,然而,一旦国际资金大规模流出香港市场,香港资产价格尤其是房市所受到的冲击仍

将难以避免。

展望港股后市,从短线来看,外围市场的涨跌格局或将出现新的变化,美股短线调整有望结束,而内地A股仍将呈现窄幅震荡格局,目前恒指在技术上处于较为敏感的时间窗口,半年线、年线及22000点三个重要关口汇集,短线或将出现多空争持格局。而从中长期来看,资金大规模撤离新兴市场所带来的冲击或将波及香港市场,香港房市、股市在金融危机后吸引了大量热钱流入,一旦美联储“收水”,香港资产价格难免受到拖累;并且在联系汇率制度下,香港市场的利率水平也将紧盯美国,市场利率上行难以避免,这也将对资产价格构成冲击。因此,长线来看港股市场不容乐观,除非中国内地经济基本面出现较为明显的改善。

菲律宾股指“补跌”6%

亚太股市继续下跌

□本报记者 张枕河

22日,亚太股市再度普跌。摩根士丹利MSCI亚太市场(除日本外)指数当日下跌1.1%至六周低位。前三个交易日休市的菲律宾马尼拉股本周首个交易日就遭到当头棒喝,股指重挫5.96%至6136.73点;前一交易日刚刚出现反弹的印度尼西亚雅加达综合指数下跌1.1%至4171.41点;泰国证交所指数下跌0.25%至1351.81点;马来西亚吉隆坡综合指数下跌1.4%至1720.37点;新加坡海峡时报指数下跌0.63%至3089.4点;韩国首尔综合指数下跌0.98%至1849.12点;日经225指数下跌0.44%至13365.17点;但此前连续重挫的印度孟买敏感30指数则反弹2.27%至18312.94点。

由于马尼拉洪灾以及21日为公共假期,菲律宾股票交易所此前休市3天,该国货币及国债也暂停交易。对于菲律宾股市22日远高于区域平均水平的跌幅,菲律宾Rizal商业银行基金经理瑞科

戈·麦斯表示,市场跌幅十分明显,但考虑到菲律宾已经休市三天,这仅是追赶上区域步伐的“补跌”。到目前为止,这是亚洲市场对全球经济发展以及投资者对美联储将开始实施债券购买削减方案担忧的“正常反应”。

分析人士认为,导致大量资金持续从新兴市场外逃,并引起区域股市普跌的另一重要因素是美联储7月会议纪要的公布。美联储21日公布纪要内容显示几乎所有委员都支持主席伯南克提出的,如果经济向好,美联储将在今年晚些时候逐步结束资产购买措施的计划,这使亚太市场对资金流出的担忧情绪进一步加剧。

法国农业信贷银行策略师弗朗西斯22日表示,美国国债收益率升高意味着亚洲新兴市场货币颓势近期很难得到扭转,特别是那些经常账户为赤字的经济体。比如印度,印尼,泰国等,这些国家的经济最为脆弱,因此这些国家的资金外逃情况还将持续一段时间。

欧元区8月综合PMI初值升至51.3 创26个月新高

英国经济分析机构Markit22日公布最新数据称,8月份欧元区制造业采购经理人指数(PMI)初值由7月份终值50.3攀升至51.3,达26个月来最高水平,高于预期值50.8。欧元区8月份服务业PMI初值为51.0,高于预期值50.2以及前值49.8,创24个月来新高。欧元区8月份综合PMI初值为51.7,同样好于预期值50.9和前值50.5,创26个月来新高。

各成员国来看,欧元区核心国德国8月份各项PMI初值普遍强于预期。其8月份制造业PMI初值为52.0,创25个月来最高水平,高于预期值51.2以及前值50.7。德国8月份服务业PMI初值由7月份终值51.3升至52.4,好于预期值51.8,达6个月新高。德国8月份综合PMI初值为53.4,创7个月来

新高。欧元区第二大成员国法国8月份制造业PMI初值与7月持平,为49.7,不及预期值50.2。该国8月份服务业PMI初值则由前值48.6降至47.7,不及预期值49.2,并创两个月来最低。受服务业拖累,法国8月份综合PMI初值由7月份终值49.1降至47.9,创两个月来新低。

Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森指出,最新PMI数据显示,8月份欧元区经济获得复苏动力,制造业与服务业扩张速度均为两年多来最强劲的月份,预计今年第三季度欧元区经济表现可能是自2011年春季以来最好的一季。不过,欧元区经济上行势头主要由德国带动,法国经济持续增长的动力仍然具有较大不确定性。(陈昕雨)

调查显示 英小企业普遍计划增加投资

英国制造业咨询服务中心22日公布的三季度调查报告表示,伴随着英国整体经济复苏,英国小型制造业企业的业绩出现增长,企业信心水平逐步攀升,逾50%的企业对设备更新和增加雇员表示了积极意向。英国商务能源国务大臣迈克尔·法伦表示:“企业信心回升对国家宏观经济增长十分重要,众多小型制造商对未来业绩增速表示乐观,表明英国经济确实开始朝着稳步攀升的方向迈进。”

该机构数据显示,接受调查的682户小型制造企业中,约53%

的企业表示上半年销售额实现了增长;近67%的企业预计未来6个月内销售额将实现增长;约56%的企业计划在未來6个月内对企业固定资产进行投资。此外,企业增加雇员的意愿有所增强,逾50%的企业计划未来6个月内增加企业员工人数。二季度调查数据显示,当时有增加雇员意向的企业占比为40%。

迈克尔·法伦表示,尽管近期英国通胀增速超过了企业盈利增速,但英国经济前景呈现好转的趋势已日新明明,此前央行上调英国今年经济增速至1.4%的预期将有望实现。(陈昕雨)

■ 大行研报

瑞银调升味千目标价

瑞银22日发布研报指出,维持味千(00538.HK)“买入”评级,目标价由8.9港元升至9.6港元。味千今年上半年同比增长177%,环比增长21%,好于预期,这主要是因为政府提供的补助较去年同期增加明显以及营运成本低于预期等原因。但即使排除政府补助,调整后的净利润仍然较预期高出7%。瑞银预计,味千今年全年内内地及香港的同店销售增长分别为5%和2%。虽然味千上半年净减少14家门店,不过每平方米的EBIT却同比增长145%,环比增长42%。反映利润贡献主要来自小型门店。预计味千下半年将再精简20至30家现有门店及再开约25家小型门店。因此,瑞银降低其全年营运支出占销售比例预测0.7%至59.2%,同时提高每股盈利预测9%。

花旗调升富力目标价

花旗22日发布研报指出,重申富力地产(02777.HK)“买入”评级,目标价由13.59港元升至14.2港元。花旗认为,富力的旺季及上半年业绩,反映出其业绩大幅增长的可能性较低,不过现有的土地储备稳定,加上估值低,较资产净值折让38%,股息回报6.4%,股票具有防守性。

花旗指出,富力前七个月销售额达216亿元人民币,完成全年目

标420亿元的51%,略微滞后。管理层对达标有信心,因下半年有可售资源700亿元,包括8个新项目,料出售比率约为55%。不过,花旗认为达标有难度,相信全年销售只可以实现370亿至380亿元。上半年富力负债比率由84.9%升至高达100%,因其积极增购土地,今年来已经斥资126亿元增加了12个新项目。由于管理层未来两年追求高增长,降低债务的空间不大。

高盛调升世茂目标价

高盛22日发布研报指出,维持世茂房地产(00813.HK)“买入”评级,将其目标价由18港元升至19.6港元,同时上调其2013-15年合同销售预测13%/16%/17%至700/800/800亿元人民币,基本每股盈利上调3%/1%/13%。世茂上半年基本盈利同比增长42%至29.6亿元,相当于高盛预测全年的47%-48%;基本毛利率升至18%,优于预期。

高盛指出,世茂前七月已达成全年合同销售目标的67%,管理层有信心提早在于10月达成,全年的合同销售有望高达700亿元。该集团亦上调了全年购地金额,由160亿元增至300亿元,以增加明年的可供销售资源至1400亿元,期望可以尽快完成明年1000亿元的销售目标,预计其今年底的净负责比率为60%-70%。(张枕河 整理)