

QE退出渐近 美周期股风险加剧

本报记者 杨博

美联储本周将召开货币政策例会,市场普遍预计其届时将宣布开始削减月度购债规模。美联储例会前,市场情绪趋于谨慎,最近两个交易日金银等贵金属价格下跌,美股钢铁、煤炭等周期性板块也普遍下滑。分析师认为随着QE退出脚步渐近,市场波动性将增强,周期类股短线或受冲击,但随着经济稳步扩张,资源股中长线表现仍看好。

周期板块出现回调

随着美联储9月议息会临近,缩减月度购债规模的预期持续升温,市场情绪趋于谨慎。SPDR黄金基金上周下跌4.6%,特别是最近两个交易日下跌3%;iShares白银信托基金上周累计下跌6.2%,最近两个交易日下跌4%;SPDR原材料精选基金近两个交易日下跌0.4%。

钢铁和煤炭板块普遍下跌。主要个股中,克里夫自然资源(CLF)过去两个交易日下跌7%;美国钢铁公司(X)下跌3%;淡水河谷(VALE)下跌2.2%;力拓(RIO)下跌2%;必和必拓(BHP)下跌2%。煤炭板块中,沃尔玛能源(WLT)过去两个交易日下跌10%;詹姆斯河煤炭公司(JRCC)下跌6.5%;阿尔法自然能源(ANR)下跌6.7%;阿齐煤炭(ACI)下跌8.2%;皮博迪能源(BTU)下跌4%。

市场分析师认为,随着QE退出脚步渐近,市场波动性将增强,周期类股短线或受冲击。德意志银行策略师日前表示,在美联储开始缩减QE后,美国经济将进入周期性下滑时期,股市的进一步上涨可能无法实现,国债收益率则将上扬。

投资机构Strategas认为,尽管近几周部分地区股市表现较好,但新兴市场的周期性疲弱仍在持续,全球商品需求仍存在不确定性。相对于业务更广泛的公司,Strategas分析师更看好收入主要来自美国国内的原材料公司。

相比之下,奥本海默分析师则持不同观点,认为越来越多的证据显示全球经济正温和改善,特别是新兴市场经济,因此看好原材料板块。

高盛也在日前发布报告预计,随着基础设施项目和消费者重建库存的需求上升,今年年底前中国商品需求将出现反



美联储本周将召开货币政策例会。新华社图片 合成/王力

弹。不过该行也表示,尽管市场看法越来越积极,但还没有到“过分看好”的程度。

QE退出预期强烈

近期美国就业市场数据表现强劲,强化了市场对美联储在本月17-18日召开的货币政策例会上宣布削减月度购债规模的预期。上周四公布的数据表明,美国最近一周首次申领失业救济人数为29.2万人,下滑到2006年4月以来最低水平。本月初公布的数据显示,8月美国非农就业岗位增长16.9万个,失业率降至7.3%的四年半来最低点。

《华尔街日报》的最新调查显示,接受调查的47位经济学家中,三分之二的人士预计美联储将在本周的例会上宣布开始缩减债券购买规模。全体受访者平均预计,美联储每月的债券购买规模将减少150亿美元左右。

但也有经济学家预计美联储本月将暂时按兵不动,更可能选择在12月的例会上宣布采取行动。12月的例会后,伯南克将举行新闻发布会,从而可以就美联储决策作出解释,且届时国会可能已经解决了预算和债务上限之争。

前美联储官员艾森贝认为,美联储将在本周的政策会议上宣布将月度购债规模仅缩减50亿美元,这一预期的依据来自于美联储杰克逊霍尔年会上专家的言论。野村证券经济学家认为,迄今为止已经有足够的依据促使美联储在9月会议上宣布缩减行动。

EPFR数据显示,美国股基重获资金青睐

基在截至9月11日当周的资金净流入额创下9周来的高点。但是这种担忧情绪对债券基金却造成了较大冲击,EPFR追踪的全球债券基金当周继续扩大着资金净流出的趋势。

美国与新兴市场股基均反弹

EPFR数据显示,在截至9月11日的一周内,美国股基和新兴市场股基吸金额分别创下9周和30周以来的高点;欧洲股基继续强势的吸金趋势,不仅连续第13周净吸金,还创下今年以来第二大的周度

■标普道琼斯美股一周

美股表现逐渐与联储政策脱钩

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

□霍华德·斯韦尔布拉特

的担忧情绪。

上周对于美国股指是非常忙碌的一周,标普、道指均做了较大幅度的调整。在9月10日收盘后,标普道琼斯指数公司宣布,达美航空(DAL)将取代BMC软件(BMC)成为标普500指数,后者被贝恩资本所收购。此外,还将添加标普400中盘股指数中的Vertex制药(VRTX)和电子仪器制造商阿美特克(AME)进入标普500指数;相应的,Advanced Micro Devices(AMD)和美国科学应用国际公司(SAI)则将被从标普500指数移至标普400中盘股指数。道指方面,美国银行、惠普公司和美国铝业公司将于9月20日收盘后退出道琼斯工业平均指数成分股,取而代之的是高盛、Visa和耐克公司,上述6家公司均是标普500成分股。

具体来看,上周一(9日)盘前,8月份中国外贸出口同比增长7.2%,增速比上月回升2.1个百分点,8月份中国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.6%,涨幅比上月回落0.1个百分点。叙利亚局势持续给股市增加不确定性。美国国会当日从夏季休会期中复会,将就美国是否对叙利亚动武问题进行讨论。美国圣弗朗西斯科联邦储备银行行长约翰·威廉斯当日表示,并不反对从9月货币政策例会上开始削减每个月850亿美元的资产购买计划,标普指数收涨1%。

周二(10日)盘前,市场对叙利亚危机的担忧有所减弱,美国总统亚当·莱文表示,美国将对叙利亚实施有限军事行动,这也一定程度上缓解了投资者

上周市场累计上涨1.98%,收于1687.99点,本月累计上涨3.37%,今年以来累计上涨18.36%,自8月2日创下的历史新高点下跌1.27%。美股近期的不错表现,反映出市场已经慢慢在和联储政策脱钩,这也一定程度上缓解了投资者

本周没有非常重要的经济数据,市场关注的焦点无疑就是美联储例会,而联储的货币政策走向将成为今年最后一个季度影响美股走势的关键因素之一。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张华编译)

奥巴马前一日晚间接受美国六大城市采访时表示,俄罗斯关于将叙利亚化学武器置于国际监督之下的建议是“潜在”积极进展,可能为当前危机带来重大突破。如果叙利亚方面将化武移交给国际社会监督,他愿意暂停对叙军事打击计划。当日标普指数再度上涨0.73%。

周三(11日)盘前,奥巴马前一日发表全国电视讲话时表示,已请求国会推迟对军事打击叙利亚议案的投票,以便美国与俄罗斯等国合作,通过外交渠道迫使叙利亚总统巴沙尔放弃化学武器。市场对于叙利亚的担忧情绪进一步降温,标普指数上涨0.31%。

周四(12日)美国劳工部当日公布的数据显示,上周美国首次申请失业救济人数减少3.1万至29.2万,创下2006年4月以来的最低值。但很大程度是因为计算机系统和劳动节影响所致,没有更多实质性利好,标普500指数当日出现回调,微跌0.34%。

周五(13日)盘前,8月美国批发物价指数经季节调整环比上涨0.3%,主要由于能源和食品价格均呈上升趋势。市场交投非常谨慎,标普指数微涨0.27%。

本周没有非常重要的经济数据,市场关注的焦点无疑就是美联储例会,而联储的货币政策走向将成为今年最后一个季度影响美股走势的关键因素之一。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张华编译)

EPFR数据显示

美国股基重获资金青睐

基在截至9月11日当周的资金净流入额创下9周来的高点。但是这种担忧情绪对债券基金却造成了较大冲击,EPFR追踪的全球债券基金当周继续扩大着资金净流出的趋势。

美国与新兴市场股基均反弹

EPFR数据显示,在截至9月11日的一周内,美国股基和新兴市场股基吸金额分别创下9周和30周以来的高点;欧洲股基继续强势的吸金趋势,不仅连续第13周净吸金,还创下今年以来第二大的周度

净吸金额;资金净流入日本股基的金额创下今年5月第三周以来的最高。全球股票基金净吸金143.8亿美元,达到最近8周以来的高位。分国别来看,此前“失血”较多的巴西和韩国股基继续反弹,印度股基吸金额也创下10周来的历史新高,但是投资者总体对这些前沿市场仍然保持较为警惕的态度。投资者对德国也缺乏信心,该国股基连续第七周出现资金净流出。同样表现不佳的还有俄罗斯股基,以及澳大利亚、巴西、日本债基。此外,EPFR监测的全球货币

市场基金净吸金75亿美元,美国和日本市场的良好表现抵消了欧洲货币基金资金的大规模流出。大宗商品分类基金在过去的5周中第四次实现资金净流入。

全球债基现巨额净赎回

EPFR在报告中指出,债券基金的表现则受到了美联储可能将在本周就宣布收紧量化宽松QE政策带来的压力。目前市场多数预计,美联储本周就会削减QE规模,并且在10月就开始实施。在截至9月11日的一周内,全球

债券基金出现35.4亿美元的资金净赎回。

EPFR数据显示,随着9月17日至18日的美联储例会进入倒计时,全球债基继续扩大着连续7周以来的资金净流出趋势。投资者对抵押贷款支持债券、与通货膨胀保护相关的债券、市政建设等债券“敬而远之”,他们认为虽然不能下定论,但随着美联储退出预期的增强,上述债券的压力有可能增大。EPFR监测的美国抵押贷款支持债券基金的资金净赎回额在截至9月11日当周创下一个月来的新高。

成短期影响。

技术角度分析,美元指数上周继续走低,但周后半段转而维持整理走势。目前5日均线追随美元持续下滑,中期日均线基本持平;KDJ指标死叉后向下发散至超卖区。预计美元短线可能延续震荡走势,并等待重磅事件结果明朗。若美联储缩减QE规模不及预期,恐打压美元走势。因此预计在美联储会议召开前,美元可能维持盘整走势,但投资者应慎防周中意外事件引发美元波动。此外,美联储、英央行会议纪要等事件也会对汇市构

■港股周评

港股上攻动力不足

□周宝强

本地股在很大程度上还是受到香港楼市泡沫风险的掣肘。

在AH比价关系方面,由于上周A股市场大幅跑赢H股,恒生AH股溢价指数累计升幅达到2.51%,报103.22点。预计后市溢价指数或将维持窄幅震荡格局,在AH联动性逐渐提升的背景下,A股与H股股价有望出现同升,并形成良性互动的格局。

展望后市,下周对于全球金融市场来说是一个较为敏感的时间窗口,预计在美联储议息之前,港股将保持审慎观望的态度。数月以来,市场一直在等待美联储9月份的议息会议结果,投资者普遍预计美联储将在这次会议上拿出最终决策方案,进一步明确每月850亿美元的资产购买计划将如何执行。但中国的经济趋于稳定并有一定的回暖迹象,还是缓和了港股市场上的部分紧张情绪。

从上周港股的盘面情况来看,受到外围不利因素的制约以及沽空压力影响,部分高息股、公用股以及涨幅相对较大的H股都在不同程度上出现调整走势,但因为资金外流的情况有所缓和,资金充裕度暂时较高,多头目前仍然在市场上占据主导地位,而部分受到利好消息刺激的板块个股仍然有不错的表现。能源、电力、中资银行等表现都还不错,但是由于中国内地政府在房地产政策的指导下仍然保持严格的把控,香港楼市的泡沫风险较高,不少大型地产企业上半年的盈利状况亦不佳,因此,整个地产板块的表现可以说给大市带来较大程度上的拖累,恒生地产分类指数上周仅小幅收高0.23%。

另外,从市场风格来看,投资者总体上依然偏好于中资股尤其是H股,恒生H股金融指数与恒生内地25指数全周累计升幅达3.33%和2.29%;相对而言,香港本地股继续受到冷落,除地产股外,公用事业类个股延续了近期的疲弱表现,恒生公用事业指数上周仅微升0.11%。预计在未来较长时期内,H股跑赢本地股的格局仍将延续,在内地经济数据及改革预期的推动下,H股将成为后市外资流入的方向,而香港港股虽然近两周来的表现相对来说都还较理想,但因为美联储的量宽政策方向还没有最终明确,中内地的经济也仅仅是有了短期的乐观表现,并没有形成一个长期稳定的增长状态。因此,上攻动力的逐渐减弱现象出现是一种必然,加之恒指触及23000点水平之后,投资者谨慎情绪的升温,刺激获利回吐需求的增加。从技术走势上看,恒指在23000点水平附近徘徊,5日均线及10日均线均呈现出向上趋势,但整体的表现还需要进一步的根据外围局势变化来确定。

科尔尼合伙人表示

并购将助亚洲企业提升竞争力

□本报记者 张华

购可以帮助亚洲企业寻找新的市场,弥补技术差距,使其资产负债情况更加稳健,解决某些产业在国内受阻以及本币不断升值等困境。亚洲企业可以利用并购转型成为这一区域甚至全球的标杆企业。

蔡纯毅还指出,由于具体情况不同,亚洲企业并购将和西方发达国家的模式不同,可能会产生更多的变化。例如,相较于西方企业,亚洲企业海外扩展的速度更快,更加年轻有活力,但与此同时企业的经验储备也更少。在收购活动后,亚洲企业应该更加谨慎地采取各种行动,以保留并购的价值。

英国皇家邮政将启动IPO私有化

□本报记者 陈昕雨

施铺平了道路,现在是政府出售皇家邮政的最佳时机。考虑到市场环境、投资者需求、以及确保整体筹资规模足以回馈纳税人等多种因素影响,政府将保留股份出售的灵活性。”

皇家邮政是英国目前所剩不多的大型国有企业集团,承担着英国资本及国际主要邮政业务,目前雇员人数为15.9万人。在网购、邮购业务迅速发展的今天,皇家邮政获得较大盈利空间。在截至3月底的上一财年,该集团实现盈利4.03亿英镑,较上一财年增长1倍。金融数据提供商Dealogic预计,这家有着360年历史的大型国有企业集团的私有化改革,IP0规模约为25亿英镑,将超过2006年英国军工产品公司Qinetiq的14.5亿英镑。

凯布尔表示,多年前,工党政府内提出将皇家邮政私有化时,该计划获得了相关法律批准,为具体实

利危机是停止暴力的唯一现实途径,更进一步平复了市场的担忧情绪。

美国经济数据上周则出现意外。数据显示,美国9月7日当周初请失业金人数减少3.1万人至29.2万人,创2006年4月以来最低水平;8月31日当周,续请失业金人数减少7.3万人,至287.1万人,为2008年3月以来最低。然而原本的“利好”结果并未给美元带来明显支撑,归因于向好的结果是因两个州的计算机系统出现问题。此外,一贯表现良好的美国消费数

美元短线将延续震荡走势

利政策意外结果带来的汇市剧烈波动。

叙利亚紧张局势峰回路转,使得市场风险厌恶情绪大为缓解。在美国为首的西方国家宣称,有证据显示叙利亚政府使用化学武器,并将对其采取军事行动后,一度加剧了市场的紧张情绪,美元从中获益。但随着俄罗斯提出叙利亚放弃化学武器的方案,使得中东地缘政治紧张局势有所缓和,美元也自高位持续回落。而上周五俄罗斯、美国官员以及联合国特使举行会议,并一致认同通过外交方式解决叙