

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退出脚步渐进,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,资源股中长期线表现仍看好。

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,沃尔特能源(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退出脚步渐进,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

■标普道琼斯美股一周

美股表现逐渐与联储政策脱钩



□霍华德·斯韦尔布拉特

上周市场的表现非常好,似乎已经远离了此前对于中东局势的担忧情绪。高端的并购活动仍在持续,无线运营商威尔森电信(Verizon)将在并购活动中出售490亿美元的公司债券,规模创下历史新高。美股市场表现继续平稳而令人满意,9月的全部9个交易日中有8个交易日上涨。

近期公布的一系列经济数据良莠不齐,最新公布的零售数据尽管不及市场预期,但依然维持上涨势头。目前所有的目光都聚焦在美联储本周三将结束的货币政策例会,经济学家多数预计他们将开始逐步退出资产购买措施。基于上述预期,市场已经有些“急不可耐”,目前任何的变动,哪怕是仅仅和预期略有不同的情况出现,都有可能使美股短期出现较大波动。

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日创下的历史最高点下跌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,这也一定程度上减缓了投资者

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,取而代之的将是高盛、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月货币政策例会上会开始削减每个月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

奥巴马前一日晚间接受美国六大电视网采访时说,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,奥巴马前一日晚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,张枕河编译)

■ 港股周评

港股上攻动力不足

□周宝强

上周从港股的整体表现来看实现了整体向上突破,但从盘面表现来看,上攻力并不充分。恒指周一、周二、周四都有不同程度的攀升,但23000点附近有明显的阻力,而周三和周五在冲上该水平之后接连受压,疲软走势消耗了多头不少的上攻动能,而且在到达该水平之后,整个市场的谨慎程度都有明显的提升。

整体来看,恒生指数全周累计上涨1.3%或294点,至周五收盘报22915.28点,暂时守稳5日均线。叙利亚局势的变化,美联储缩减量宽规模的时间临近,以及各种经济数据结果的波动和美联储最新的决议,都会给投资者的决策构成影响。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及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方针上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股金融业指数与恒生内地25指数全周累计升幅达3.33%和12.29%;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

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会如何执行。虽然,业内各界目前都已普遍预计美联储会在届时宣布缩减量化宽松措施的规模,但是在QE的缩减规模和缩减方式上,各方则仍存在分歧。从目前市场上的整体状况估计,美联储在下周很可能在会前在削减QE规模的同时,将利率指引政策

的失业率参考门槛也由当前的6.5%进一步下调,若真如此,整个美股市场所受到的影响也不会太多过于明显了。内地因素仍然是港股后市的一个最大支撑因素,随着内地经济改革和转型的逐步落实,各经济领域的表现也将出现持续好转。人民币中间价再创新高从侧面反映出国际资金对于人民币资产的态度重回乐观,而美元兑港币汇率上周也逼近了7.75水平,显示出短线资金流入迹象较为鲜明。

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,中国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 张枕河

国际管理咨询公司科尔尼驻新加坡合伙人蔡纯毅(Chua Soon Chee)近日在其与另一合伙人查唯冠(Vikram Chakravarty)合著的新书《亚洲并购—激流勇进》的中文版新书媒体见面会上表示,并购将成为未来亚洲企业提升竞争力,以及产业结构升级的关键驱动力。

蔡纯毅表示,近年来,亚洲跨国企业,特别是中国企业对外投资持续扩大,市场影响力不断提高。而亚洲并购交易量一直领先全球,最重要的原因就是跨境并购的增加。跨境并

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,亚洲企业并购将与西方发达市场的模式不同,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

英国商务大臣文斯·凯布尔13日证实,为降低预算赤字,政府将在未来几周内通过在伦敦证券交易所首次公开募股(IPO)的方式,出售所持皇家邮政(Royal Mail)的大多数股份。这是联合政府出售国有资产计划的一部分,将成为英国数十年来规模最大的私有化交易之一。凯布尔称,届时,约15万名符合条件的皇家邮政员工将免费获得公司约10%的股份,由此将创建英国近30年来规模最大的员工持股计划;其余股份将出售给机构投资者和英国公众。凯布尔暂未透露政府出售股份的规模 and 具体价值。

凯布尔表示,多年前,工党政府任内提出了将皇家邮政私有化计划,2011年该计划获得了相关法律批准,为具体实

EPFR数据显示 美国股基重获资金青睐

□本报记者 张枕河

美国新兴市场基金投资研究公司(EPFR)在最新公布的周度资金流向报告中指出,由于市场对叙利亚局势的担忧情绪减弱,以及全球多个国家最新公布的二季度GDP数据向好,在9月的第二周中,EPFR追踪的全球股票基金强势反弹,吸金额创下自7月中旬以来的最高水平。

美联储即将收紧量化宽松政策产生的担忧情绪对美股带来的负面冲击正在逐步减弱,美国股

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,不仅连续第十三周净吸金,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开始收紧量化宽松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月就将开始实施。在截至9月11日的一周内,全球

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。

据表现欠佳,美国8月零售销售月率上升0.2%,创4月以来最小升幅,也引发了市场美元空头势力的反弹。

展望本周,美联储9月议息会议无疑是市场关注的焦点。目前投资者普遍预期,美联储将会宣布缩减QE规模。但若缩减规模不及预期,甚至推迟缩减QE的时间,恐会打击美元走势。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,澳联储、英央行会议纪要等事件也会对汇市构

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,恐会打击美元市场人气。下方初步支撑在81.35,其后支撑81水平、80.75。初步阻力81.75,更高阻力在82水平,只有重返其上美元才可恢复上升动力。

美元短线将延续震荡走势

币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。在以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

□恒泰大通产研中心 关威

上周,美元指数进一步走低,但周后半段转入震荡走势。非美货币中各货币间走势仍有差异,其中英镑表现最为抢眼,英国央行行长卡尼积极的表态,引发市场对英镑的追捧。此外,叙利亚紧张局势的缓和,使得避险货币美元遭受抛压。但随着美联储9月议息会议的临近,市场交投趋于谨慎,美元基本维持盘整走势。预计本月初美元将延续平稳表现,但投资者应防范美联储货