

机构“点兵” 美股金股 周期板块领衔

□本报记者 杨博

近期包括《巴伦周刊》、摩根大通、美国银行等在内的机构纷纷发表文章和报告,“点兵”明年看好的美国市场股票。综合来看,机构普遍看好明年美国股市整体表现,其中低市盈率股票受到青睐。在《巴伦周刊》的2014年十大“金股”中,金融、资源等周期类个股入围最多。

预计周期性板块跑赢大盘

摩根大通美国首席证券策略师托马斯·李13日发表报告预计,到明年底标普500指数将升至2075点。这意味着明年该指数将较当前点位再涨17%,这是到目前为止华尔街顶级策略师中最积极的预期之一。

李认为支撑美股进一步上涨的理由包括:当前美股牛市已处在第六年,而有大量证据显示,目前投资者信心仍处于历史高水平,这看起来是一个“经典的”长期牛市;明年标普500每股盈利有望加速增长,增速从今年的6%提升至9%;企业投资可能出现意料之外的积极增长;美国经济可能出现上行的惊喜;历史数据显示,在实现26%的年度涨幅之后,股市来年平均涨幅仍高达8%,这一可能性达到75%。

《巴伦周刊》在最近一期的封面报道上刊登了2014年最受青睐的10只股票。文章称,分析师预计到2014年底标普500指数将达到1900-2100点,高于上周五收盘的1775点。鉴于更强劲的经济和企业利润增长预期,与《巴伦周刊》一样看好市场的华尔街分析师有



新华社图片

足够的理由感到乐观。”

板块方面,摩根大通提出的明年投资主题之一就是周期性股票将超越大盘。摩根大通报告指出,大型科技公司将受到资本开支增长的推动,是极好的机会,特别是将受益于金融股的增长。看好的个股包括美国公共教育公司、FireEye、美满电子等。

《巴伦周刊》也对周期股青睐有加。在其推荐的2014年十大金股中,有9只股票隶属周期性板块,其中包括金融、汽车、资源、房产等。

花旗通用汽车备受青睐

通过研究以往走势、投资者

反馈和华尔街的报告,《巴伦周刊》列出2014年十大推荐股票,并预测这些股票将带来平均15%的收益。历史记录显示,《巴伦周刊》此前预测的2011年十大金股平均下跌7%,同期标普500指数下跌2%;2012年十大金股平均上涨17%,同期标普500指数上涨12.6%。

去年入选《巴伦周刊》2013年十大金股的公司包括苹果、摩根大通、荷兰皇家壳牌有限公司、诺华制药等,这些公司股价今年以来的平均涨幅超过30%,同期标普500指数上涨24%。

在《巴伦周刊》的最新榜单

中,包括通用汽车、花旗集团、雀巢、英特尔和迪尔等大企业纷纷上榜。值得注意的是,10只股票中有6只股票的市盈率都低于10倍,它们是花旗集团、通用汽车、迪尔、大都会人寿保险、全美航空集团和巴里克黄金。《巴伦周刊》称,整个市场的市盈率水平都在上升,此间购买廉价股票是个好策略。

个股方面,花旗和通用汽车备受机构青睐。《巴伦周刊》认为,在全球主要银行中,花旗集团的国际业务表现最好,其股价也比较低。按2014年预期每股收益5.41美元计,花旗市盈率不到10倍,在金融板块中

EPFR数据显示

新兴市场股基债基现巨额资金外流

□本报记者 张枕河

权威资金流向监测和研究机构EPFR(新兴市场基金研究公司)在最新公布的报告中指出,在本周末联储将要召开本年度最后一次货币政策会议之前,虽然投资者已经做好了其可能开始削减资产购买规模的准备,但全球债券基金和新兴市场债基、股基仍遭受到较大冲击。

在截至12月11日的一周中,该机构监测的全球债券基金的资金净流出额高达16亿美元。此外,当周全球货币基金净流入88亿美元,大宗商品基金的资金净流出额创今年7月以来的高位,浮动利息债基的资金流入额创下10周来的高点。

□本报记者 陈昕雨

爱尔兰政府15日宣布,正式结束为期三年的国际救助计划,成为欧元区求援国中第一个脱困的国家。不过,爱尔兰政府警告,经济的全面复苏,还须继续推行财政紧缩政策。

2010年11月,曾被誉为“凯尔特之虎”的爱尔兰因银行系统崩溃,以及房地产泡沫破裂,曾向国际社会寻求紧急援助。国际货币基金组织、欧洲委员会、欧洲中央银行联手提供850亿欧元贷款,协助爱尔兰逃过破产厄运。国际货币基金组织(IMF)于

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行执委会成员、47岁的德国人阿斯姆森15日意外提出辞职。这是继前德国央行行长、欧洲央行执委韦伯之后,近两年内离开欧洲央行的第三位德国官员。2011年9月,阿斯姆森接替因反对央行债券购买计划而辞职的斯塔克成为欧洲央行

发达市场股基 今年将创历史最佳表现

EPFR表示,在距离今年结束还有不到三周之际,其监测的大型分类基金中已经有十几个基金肯定会创下全年净吸金额的历史纪录,其中包括发达市场股基以及其五大分类统计股基,工业、基建、生物技术、医疗保健分类基金、欧洲债基等;还有一些基金可能会创下全年资金净流出额纪录,包括大宗商品分类基金、巴西股基和债基、欧洲货币市场基金以及美国抵押债基金和市政债基。

此外,在截至12月11日当周也出现了一些“意外”情况,例如美国一些此前表现较好的股票型基金由于监测标的除息后的资本收益分配,而出现较大规模资金净流出,但随着部分资金重新流回,这些基金仍有可能重新转为

13日向爱尔兰发放了最后一笔额度为8.9亿美元的援助贷款,至此,欧盟委员会、欧洲央行和IMF组成的“三驾马车”为爱尔兰提供的为期三年的贷款全数发放完毕。

在过去的三年中,爱尔兰采取了非常严格的紧缩财政政策。在失业救济、健康、教育等领域实施了270项削减措施,承受了280亿欧元的支出削减和增税,这相当于爱尔兰经济年总产值的20%。

爱尔兰总理肯尼15日称,对爱尔兰与我们人民而言,这是个重要时刻。我们恢复了国际信誉

执委。欧洲央行行长德拉吉表示,过去两年中,阿斯姆森与欧洲央行共同努力,成功克服了欧债危机中的许多挑战,帮助欧洲央行度过了最艰难的时期,我个人会想念他的。”

分析人士表示,阿斯姆森就任职以来,一直与德国央行行长魏德曼并肩作战,时常批评欧洲央行行长德拉吉主张的扩张性货币

资金净流入。该机构经济学家威尔森指出,从监测的数据来看,很多投资资金开始重新分配,但這些再分配的原因目前还难以确定。时值年末,可能出现的板块间轮动现象值得投资者关注。

在截至12月11日的一周中,德国债基出现自今年6月以来的首度连续两次资金净流出,金额占到欧洲债基资金外流额的一半左右,但数据还显示投资者仍然对西班牙债基充满信心。从欧洲央行近期的一系列表态可以看出,其可能并不会很快降息或者推出量化宽松等非常规货币刺激措施,未来欧洲债基可能会面临较大压力。散户投资者开始连续5周将资金撤出欧洲债基。

新兴市场股基依然疲软

随着美国经济数据持续向好,两党对财政预算问题达成协议,

与良好名声。”正式退出救助计划意味着爱尔兰可以摆脱国际货币基金、欧委会、欧洲央行的严格监督,在经济决策方面享有更大的自主权。

2013年二季度,爱尔兰国内生产总值环比增长0.4%,11月国内库税收同比增加5.2亿欧元;第三季度新增3万个就业岗位,失业率由15%降至12.5%。2012年爱尔兰财政赤字占GDP的比例为8.2%,今年这一比例预计将降至7.3%,但仍远高于欧盟设定的3%的警戒线。爱尔兰于2012年年中重启长期国债的拍卖,该国十年期国债利率已由2011年高于

政策,反对欧洲央行11月推出的降息决定,但在言辞上较魏德曼稍温和。他的突然离职可能意味着,欧洲央行或将于近期推出新一轮无限量长期再融资操作(LTRO)。但如果继任者属于魏德曼一样的鹰派,欧洲央行新一轮LTRO推出可能更加曲折。

阿斯姆森表示,辞职完全出于家庭原因”,从欧洲央行离职

属于最低的行列。花旗集团预计2014年将提高股息并扩大股票回购。目前花旗股价接近51美元,今年以来累计涨幅23.5%。本恩斯坦预计花旗未来12个月的目标价为57美元。

美银美林股票团队也表示看好花旗。在最新发布的策略报告中,该团队从标普500十大行业板块中各挑出一只2014年最看好的股票,从金融板块中挑选出来的正是花旗。美银美林分析师认为,花旗是标普500指数成分股中全球业务敞口第三大的金融企业,目前股价不贵,预计在银行业压力测试结果公布后,花旗将可能给股东带来巨大现金回报。

受到机构普遍看好的另一只股票是通用汽车。《巴伦周刊》认为,已经盈利的通用汽车调整了其生产线,有望在2014年分红并进行大规模的股票回购。今年以来通用汽车的股价上涨37.5%,但以2014年盈利预期计,市盈率只有8倍。包括“股神”巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦等机构都在今年买入了通用汽车股票。

美银美林股票团队在标普500非必需消费品板块中挑出的“金股”是通用汽车,理由是该公司拥有较高的海外销售,稳定的资产负债表和较高的现金水平,美国财政部已经全部退出其持股,且通用汽车目前的股价不贵。

此外,入围《巴伦周刊》“金股”名单的其他股票还包括巴里克黄金、加拿大自然资源、迪尔公司、英特尔、雀巢、西蒙地产集团、全美航空集团和大都会人寿保险。

EPFR数据显示

新兴市场股基债基现巨额资金外流

市场对美联储本周将退出量化宽松政策(QE)的预期不断升温。在此背景下,在截至12月11日的一周内,全球新兴市场股基表现依然疲软,其今年以来的累计资金外流额已经突破230亿美元大关。四个主要分类股基中只有欧洲中东非洲新兴市场股基(EMEA)表现尚可。

俄罗斯股基强势反弹帮助EMEA成功扭转了其连续6周的资金外流趋势,而南非股基在该报告期内则出现了2007年第四季度以来规模最大的单日资金净流出,全周资金小幅净流出900万美元。

近期表现较好的亚洲(除日本外)股基资金赎回额创下14周来的高位,拉丁美洲股基在巴西股基的拖累下连续8周出现资金净流出,多元化新兴市场股基(GEM)的资金净流出额更高达10亿美元。

15%,回落至目前的低于3.5%。此外,爱尔兰国库累积了超过200亿欧元的储备金,拥有足够资金可在危机再度来袭时维持政府运作约一年。

尽管如此,爱尔兰财政紧缩的日子并未结束。IMF总裁拉加德警告,爱尔兰仍面对重大的经济挑战,(爱尔兰)失业率太高,偿还公债的能力依旧薄弱,不良负债率过高,银行解决不良贷款的进度缓慢,这都对国内需求形成了压力。”目前爱尔兰失业率处于12.8%的高水平。

目前仍接受国际救助的欧洲国家为希腊、葡萄牙、塞浦路斯。

后,将会去德国劳动部任职。德国总理默克尔表示,期待和阿斯姆森一起共事,德国将会推荐一位阿斯姆森的继任者就任欧洲央行执委。舆论认为,最有可能的继任者将出自德国央行副行长萨宾·劳滕施莱格、联邦财政监督管理局主管艾尔克·科恩尼格、以及Halle经济研究所主管Claudia Buch三位女性之中。

H股领跌 恒指考验23000点

□香港智信社

上周以来,港股市场打破了之前窄幅震荡的盘局,在方向上选择了向下突破。一方面,与美联储QE退出预期临近有关。持续乐观的经济数据尤其是就业数据令越来越多的投资者预期美联储将于本周的议息会议中开始削减购债规模,由此导致全球股市压力显著;另一方面,在AH溢价处于历史低位的背景下,内地A股近期的疲软走势给香港H股带来较大的压力,进而拖累港股大市走势。本周一,港股市场依然延续了上周的格局和逻辑,在A股大幅下挫的拖累下,恒指继续震荡下挫,并考验23000点大关。

恒生指数周一全日低位震荡,最终收报23114.66点,跌幅为0.56%,盘中最低一度触及22999.76点;大市交投显著萎缩,共成交547亿港元。

昨日港股盘面的整体格局,依然呈现中资股尤其是H股领涨、香港本地股相对抗跌的格局。恒生H股金融业指数、恒生内地25指数、恒生国企指数、恒生红筹指数昨日跌幅分别达0.98%、0.87%、0.85%和0.83%;而恒生香港35指数、恒生地产类指数则逆市收高0.13%和0.09%。这种逆市的出现主要有三方面原因:首先,前期中资股整体涨幅较高,有一定的获利回吐需求,而香港本地股相对滞涨;其次,尽管美国经济数据持续乐观,但美元的下行走势反映出投资者对于QE退出的担忧并不是很强烈,美元兑港币汇率上周以来也出现震荡回落,这在一定程度上支撑了香港本地股的表现;最后,由于AH比价数据当前仍处于历史低位,A股的持续下挫给予H股的拖累作用较为显著。

在AH溢价方面,由于周一内

CFTC数据显示

美元净多仓位遭削减

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的一周度持仓报告显示,在截至12月10日的一周,投机者持有的美元净多头头寸有所下降,数据表明市场对于持有美元看涨情绪减轻,也和美元近期的走势较为符合。业内人士指出,尽管市场预计美联储在本周的货币政策例会上存在削减购债规模的可能,但其对美元的支撑作用正在逐步减弱,特别是在美国超低利率水平将长期维持的观点作用下,美元很难大幅走强。

CFTC数据显示,截至12月10日当周,投机者持有的美元净多

日本下财年国债发行额或创新高

据日经新闻16日报道,日本政府正在起草的2014财年(从明年4月1日开始的一年)预算计划将发行约180万亿日元国债,金额将创下历史新高。但业内人士对此表示担忧,并认为市场可能无法消化金额如此之巨的国债,日本政府债务规模目前已超出1000万亿日元。

该报道指出,日本政府2014财年新国债发行额将比2013财年多出10万亿日元。此外其还需要通过发新债方式偿还1200万亿日元旧债,这也将比2013财年多出10万亿日元,而这很大程度上是因为日本在2008年金融危机期间发行的五年期国债以及2011年地震与海

高盛预计 美联储本周不会退出QE

高盛集团经济学家在最新研报中预计,美联储在本周的货币政策会议上将不会削减货币每月850亿美元的资产购买规模,美联储可能将从明年3月开始缩减QE,每月缩减金额为100亿美元。

高盛指出,首先,对于美联储本周可能削减QE主要是基于美国10月以来多项经济指标表现良好,特别是最新公布的11月非农就业人数环比增加20.3万人,远高于18.5万美元的预期值。但实际上美国经济数据最多也只是喜忧参半,特别是美联储官员在制定政策时还要考虑通胀因素,近几个月来通胀率已经下降,美国衡量通胀水平的个人消费支出

地A股跌幅显著高于香港H股,导致恒生AH股溢价指数下挫0.41%,收于95.65点。该指数自11月下旬创出92.51点低点后震荡回升,但上周五以来再度回落,目前仍未回补11月18日的下跌缺口,绝对点位仍在全年的低位。从中长期来看,预计内地A股市场流动性紧平衡的格局仍将延续,而香港市场资金充裕的局面也将随着QE的逐渐退出而出现转变,AH溢价指数整体上将呈现震荡回升的态势,但向上的幅度和速度可能不会很快。

在各行业指数的盘面表现上,中资金融股成为大市领涨主力,其中,中国人寿和中国平安两只保险股分别下挫1.4%和2.2%。一方面,近期股市的偏软对于保险股的投资收益产生一定的负面影响;另一方面,保险公司11月份的保费收入相继公布,表现参差不齐,评级机构惠誉发表报告认为,保险业保费收入增长较资本金更快,需靠外部融资支撑,同时股票市场欠佳,令行业面对资本压力。除保险股外,煤炭、石油类股份亦沾压沉重,恒生能源业指数跌幅达到1.48%。

展望港股后市,预期本周投资者关注的焦点将集中于美联储议息结果,目前来看市场上对于是否将于本地会议开始退出QE仍存分歧,会议的结果或将对全球金融市场包括港股带来短线波动。而从中长期来看,预计资金面的博弈仍将持续,一方面,在美联储退出QE的大趋势下,海外热钱将从香港市场流出,而回流美元资产,进而对港股构成压力;另一方面,近期内地外汇占款数据持续走高,人民币汇率大幅攀升,在很大程度上显示出海外资金对于中国经济和中国资产的态度较为乐观,这又将对香港H股构成支撑,延缓资金流出香港市场的步伐。

头寸金额为191亿美元,之前一周为198.5亿美元;持有的欧元净多头头寸增加至1.5930万手,之前一周为9312手;持有的日元净空头头寸减少至12.9711万手,之前一周为13.3383万手;持有的澳元净空头头寸增加至4.5850万手,之前一周为4.4311万手。

大宗商品方面,CFTC数据显示,截至12月10日当周,投机者持有的黄金净多头头寸较之前一周增加3689手至2.6380万手;持有的白银净多头头寸较之前一周增加7052手至9953手;持有的原油净多头头寸较之前增加2.8155万手至34.9万手。(张枕河)

啸灾害中发行的两年期国债到期。据悉,日本2014财年预算计划将在12月24日提交内阁批准。

对此,日兴证券分析师指出,除非日本政府通过削减开支来大幅限制新国债发行量,否则其国债利率上升风险将非常大。

据日本财务省测算,如果利率提高一个百分点,日本2014财年债券融资成本将会上升1万亿日元,2015财年债券融资成本将会提高2.4万亿日元,并且还会导致政府未偿债务上升。截至9月30日,日本政府未偿国债总额已经达到1011万亿日元。日本财务省正在考虑发行20年至30年期长期国债,以降低再融资频率。(张枕河)

高盛预计 美联储本周不会退出QE(PCE)指数已经接近历史最低水平,远低于央行2%的通胀目标。考虑到目前以及预期通胀率,以历史标准看,美联储若收紧政策将非常出乎意料。”

其次,10月会议纪要和近期联储官员的言论都显示,美联储高层并未就开始退出QE政策后的未来进程达成一致。因此美联储官员可能会首先考虑调整目前的货币政策前瞻指引,而非很快退出QE。

最后,12月缩减QE将被市场理解为发出明确的“鹰派”信号,而美联储并不希望这样。12月缩减QE只是少数派观点,这将引发金融状况进一步趋紧,增加市场的担忧情绪。”(张枕河)