

全球经济前景乐观 机构唱多日欧股市

□本报记者 杨博

美银美林17日发布的12月份基金经理调查显示,受访投资者对明年全球经济乐观度进一步上升,尤其看好日本和欧洲股市,并在过去一个月中普遍增持银行股。这与近期各大外资机构发布的2014年投资策略展望不谋而合,外资机构普遍认为,在大类资产选择上,相对于固定收益投资,更看好明年股票市场的表现,特别是美国、欧洲和日本等发达地区股市。

日欧股票成新宠儿

对于即将开启的2014年,投资者对全球经济前景更为乐观。美银美林调查显示,认为全球经济将在明年走强的投资者占比从11月的净67%上升到净71%,这相较于去年底时显著上升,彼时对全球经济前景抱乐观态度的投资者净占比仅为40%。

投资者对企业盈利前景的乐观情绪也在逐月上升,并显著好于去年同期。12月,净占比41%的受访者认为明年全球企业利润将改善,一年前这一比例仅为净11%。有55%的投资者认为企业应将资本开支放在现金流利用的优先位置,这一比例创下有调查历史以来的新高。

投资者尤为看好欧洲和日本股市。过去一个月中,全球投资者增加了日本和欧洲股票的超配仓位,并暗示2014年的配置胃口更大。其中,净占比34%的投资者选择超配日本股票,较11月上升10个百分点。日本国内投资者中,净占比44%的投资者预计日本经济将在明年走强,超过上个月净占比27%的水平,净占比33%的受访者认为日本股市估值较低。

欧洲股市方面,净占比43%的投资者在12月选择超配欧元区股票,较上个月上升2个百分点。欧洲内部的投资者对当地前景更加乐观,净占比83%的受访者认为欧元区经济明年将更好,较上个月净占比74%的水平上升。净占比83%的受访者认为当地不太可能再次陷入经济衰退,净占比64%的投资者预期企业盈利将改善。

不只是投资者“用脚投票”选出了最看好的投资标的,各大机构也在近期发布的策略报告中一致看好日欧股市。瑞银证券财富管理研究部主管兼首席中国投资策略分析师高挺指出,即便是在今年发达国家股市表现已经十分强劲的基础上,美日欧等地区的股票仍有吸引力,未来投资包括欧元区在内的发达国家股市仍具有较好的回报空间。

高盛最新策略报告预计,2014年全球经济将继续复苏,推动力将主要来自发达市场,包括美国、欧洲、日本等,预计2014年发达市场整体经济增速将从2013年的1.1%上升到2.2%。

考虑到宏观经济温和向上,且通胀压力有限,高盛在大类资产配置上更看好股票资产,最看好欧洲和日本股市,预计到2014年底日本东证股指(TOPIX)将升至1450点,欧洲Stoxx 600指数升至360点。

德意志资产及财富管理欧非中东股权市场主管格布哈特也非常看好股市表现。他表示2012与2013年股市的特色是风险规避与正



新华社图片

施罗德首席经济师及策略师Keith Wade称 量化宽松将如期退出 可考虑配置美股

施罗德首席经济师及策略师Keith Wade称,中国经济2014年下半年开始会有改革阵痛,明年在全球配置上应该关注美国股市。他认为美国的经济增长将非常强劲,量化宽松会于明年3月按期退出,因此可以考虑配置美股,但是鉴于今年涨幅已经较大,仓位上也可以考虑日本和欧洲股市。

中国经济2014年下半年将经历阵痛

随着十八届三中全会的召开,中国政府对经济体制改革强调较为坚决,也使得全球资本市场对中国改革的预期更加确定。对此,Keith Wade认为,短期内中国经济会先复苏,但随后会因为经济结构调整经历阵痛,时间将从2014年下半年开始,经济增长率将下降。因为改革会首先从金融服务业开始,政府会更多地运用市场力量,因此资本更多地依赖市场定价,而不是政策优惠,部分企业或难以获得融资,从而相应减少生产活动。从美国和欧洲的经验来看,这些企业所导致的经济减速将远超过转型中新兴产业带来的经济增速。而且,从社会稳定上来看,由于产业转型,原有产业的工人缺乏新技术,这一培训学习的过程需要时间,因此短期内结构性就业矛盾将加剧。

Keith Wade表示,短期投资者配置中国市场应谨慎,但长期来看,中国于三中全会后公布

的一整套改革措施将带来非常利好的影响。

全球配置上关注美股

相比之下,Keith Wade认为,美国经济则已经步入了稳步复苏的阶段,并且在加速恢复。根据施罗德投资的数据,美国房价增速开始回到2002年左右的水平,房价上涨再一次开始驱动经济的复苏,并且在使家庭资产负债表恢复,从而使借贷活动获得空间。

上周公布的美国经济数据再一次向好,加上周三美国国会两党达成预算协议,以及周四美国统计局称11月零售销售符合预期,这些数据使得舆论认为, 早先预期明年3月退出的量化宽松政策将更加提前。对此,Keith Wade认为,美国经济正在进入自我维系(例如生产活动提供更多就业、借贷活动空间增加等)阶段,积极的经济数据下确实有可能提早退出量化宽松政策,但是美联储需要保证经济的稳固,因此3月份按期退出的可能性更大,除非失业率数据有大幅下降。

在对美国的资产配置上,Keith Wade 认为,投资者可以继续配置美国股市,但是不要去碰Reits类产品。因为随着量化宽松政策的退出,美国2014年的利率或回升,预计10年期国债或会达到3.5%,而房地产市场对利率敏感,或许会出现抛售。(曹秉瑜)

美建筑商信心指数 回升至八年高位

全美住宅建筑商协会(NAHB)17日发布的数据显示,美国12月住宅建筑商信心指数为58,回升至2005年12月以来最高水平,创今年8月以来新高,远超出市场预期的55,以及11月的54及去年同期的47。

建筑商信心指数高于50表明多数建筑商看好房屋销售前景,低于50则意味着多数建筑商看淡市场前景。今年6月份,美国建筑商信心指数自次贷危机以来首次超过50这一门槛线。

NAHB主席里克·贾德森说:“住宅建筑商信心指数与去年12月份相比已经上升了11点,且连续7个月保持在50以上,这表明越来越多的建筑商对这个产业的未来持积极态度。”该协会首席经济学家戴维·克罗认为,此次指数较前两个月上升部分原因是由于政府10月份关门而被压抑的需求得到释放。

今年以来,美国房地产市场呈现出持续而积极的复苏态势。美国商务部11月26日公布的美国10月营建许可总数数据表现强劲,突破百万户大关,创下五年半以来的新高。与此同时,美国联邦住房金融署于同日公布的房价指数也显示,经季节性调整,今年第三季度美国房价环比上涨2%,为连续第九个季度上涨。(刘杨)

日本11月贸易逆差额 创同期新高

日本财务省18日公布的11月贸易统计初值显示,以通关为准,日本当月贸易逆差额为12929亿日元,创1979年有可比数据以来的同期最大纪录。至此,日本已连续17个月呈现贸易逆差,且首次连续两月逆差额超过1万亿日元。

日本11月出口额同比增长18.4%至59005亿日元,其中对美国的汽车出口和对澳大利亚的柴油出口有所增加;但进口额同比增长21.1%至71933亿日元,增幅高于出口额,主要原因是日元贬值导致用于火力发电的原油和液化天然气(LNG)等能源进口额继续大幅上升。

分地区来看,对中国贸易逆差达5371亿日元,创同期历史第二高纪录,且已连续21个月呈现逆差,其中对中国的智能手机和电脑进口额明显增加。对美国贸易顺差为4841亿日元,连续11个月同比上升,其中对美国的汽车和飞机发动机等零部件出口额增长强劲。对欧洲连续11个月呈现逆差。

数据显示,日本去年全年贸易逆差额约为6.9万亿日元,创下历史最高纪录。然而今年前11个月日本累计逆差额已逾10万亿日元,再创全年逆差额新高已几无悬念。(张枕河)

印度央行 意外维持利率不变

印度央行18日意外维持基准的回购利率在7.75%不变。此前经济学家普遍预期,鉴于印度的高通胀形势,该国央行会加息25个基点至8.00%。印度央行同时维持逆回购利率在6.75%不变,维持存款准备金率在4.00%不变。

印度央行在随后公布的声明中表示,在综合考虑当前的流动性和宏观环境后,做出维持利率不变决定的。尽管目前国内通货膨胀水平依然高企,使该决定显得较为艰难,但由于通胀预期具有很大不确定性,印度央行不愿作出过度反应。比如,预计印度食品价格或很快出现回落,而食品价格上涨是造成该国通胀率升高的主要推手。印度央行行长Rajan指出,该国12月物价将出现下滑趋势,而且目前印度7.75%的回购利率水平已经“非常高”。

此外,印度央行强调,“国内经济情况还依然比较脆弱”,这也显示出其对继续全力加息以控制通胀产生了一定犹豫。基于上述因素,该央行维持利率水平不变。但印度央行也表示,将警惕高通胀的发展情况,且“已经准备好随时行动”,同时该央行将会衡量美联储本周是否会缩减刺激规模对印度所带来的影响。(张枕河)

阿塞拜疆 签订天然气投资协议 总额280亿美元

包括英国石油公司在内的多家欧洲能源巨头17日与阿塞拜疆石油公司签订协议,将共同开发投资总额为280亿美元的阿塞拜疆沙阿德尼兹气田二期工程,该项目正式投产后将每年有望向欧洲输送100亿立方米天然气。

根据协议,由阿塞拜疆石油公司、英国石油公司、挪威石油公司与法国石油公司等企业合资组建的“沙阿德尼兹集团”将投资280亿美元进一步开发沙阿德尼兹气田,并通过建设“跨安塔托利亚天然气通道”与“跨亚得里亚海天然气通道”将这里的天然气出口到格鲁吉亚、土耳其、希腊、保加利亚、阿尔巴尼亚与意大利等国家。

该项目正式投产后,阿塞拜疆从2018年起每年将向土耳其与格鲁吉亚出口60亿立方米天然气,从2019年起每年向欧洲出口100亿立方米天然气。

阿塞拜疆总统伊尔哈姆·阿利耶夫表示,沙阿德尼兹气田二期工程将改变该地区的能源版图,阿塞拜疆的天然气也会进入新的市场,创造大量的就业机会。(陈昕雨)

利好利空交织 港股下跌空间有限

□香港胜利证券 王冲

美股持续疲软,不过周三港股中资股重新活跃,金融股、地产股再度走强,提振港股震荡走高。恒生指数报23143.82点,涨74.59点,涨幅为0.32%;大市成交520.63亿港元。恒生分类指数全部上涨,金融分类指数涨0.15%、公用事业分类指数涨0.27%、地产分类指数涨1.06%、工商业分类指数涨0.36%。

盘面上,市场传闻和黄(0013.HK)已委三投行负责屈臣氏明年IPO,拟香港、伦敦两地上市,市场憧憬分拆将提升估值,长和系股价抽高。中移动(0941.HK)仍未与苹果签约,股价逆市微跌0.4%,收80.4港元。昆仑能源(0135.HK)董事长温青山辞任,股份复牌后一度跌5%,尾市跌幅

收窄至3%,收13.76港元,为表现最差蓝筹,对大市气氛不利,当然如此大规模的公司应不会因为一个人的错失而受到重挫,但没有人知道调查是否就此已结束,石油相关股可能有被错杀的对象,建议关注。

公司新闻方面比较淡静,值得注意的是新创建(0659.HK)买入首都机场(0694.HK)20.38%股份,作价比起最新收市价只有2.1%折让,市场重新予以估值,现在对物流业务更为重视,不排除终有一天新创建(0659.HK)会将旗下的公路、港口、电厂、污水处理等基建投资全数打包分拆上市。

内银股随市造好,招行(3968.HK)获花旗调高投资评级,股价涨5.5%,报16.44港元,为升幅最大之国指成分股。内险股普遍向上,中资券商

股造好。

外围方面,在周三美联储重要举措宣布前,投资者仍然维持观望态势。有预测认为美联储将在周三会议上宣布缩减目标每月购买850亿美元资产的规模, 缩减范围在50-150亿美元。企业方面,特斯拉股价升超3%,公司中国官网上线。该豪华轿车制造商股价在10、11月时表现不佳,本月有所好转。Facebook股价收盘上涨1.95%,创新高,公司宣布推出新功能将允许广告商投放视频广告。

隔夜海外市场变动不大,关于美联储是否会缩减QE,目前还存在许多不确定性因素,其实在新旧主席交替之际,在本周就开始宣布QE缩减的概率不大,可能明年之后再开始。

恒指的表现依然疲弱,而A股亦连跌7天,

受巨额并购交易提振

美股半导体芯片板块大涨

美国模拟半导体厂商Avago科技公司16日宣布,将以66亿美元的现金收购存储芯片制造商LSI公司,以强化其在快速发展的存储芯片市场的地位,并扩大产品供应。受上述消息影响,Avago股票在16日常规交易时段大涨9.75%,17日进一步上涨7%至53.56美元,LSI公司股价16日上涨38.6%,17日小幅下跌0.36%,至每股10.92美元。Avago的主营业务为设计、开发和提供模拟半导体,其生产的芯片被使用在多款

苹果公司的产品中。LSI生产的芯片则多用于硬盘和闪存驱动器存储设备。

分析人士认为,Avago收购LSI的消息引燃了市场对于其他芯片制造商可能采取并购方式扩展产品线,获取更大市场份额的希望。在主要芯片制造商中,Cirrus和OmniVision也都是苹果供应商。

事实上今年以来美国半导体行业已出现数宗大型并购交易。9月,美国芯片设备制造商应

用材料公司宣布收购日本芯片设备制造商东京电子,交易全部以股票形式进行,价值高达94亿美元。在此之前,Maxim整合产品公司于今年8月溢价55%收购Volterra半导体公司,交易价值约为6亿美元。行业分析师表示,网络和处理器的芯片制造商仍然过多,预计未来将看到芯片业出现更多并购整合。咨询机构Gartner分析师穆塞尔表示,半导体市场正在走向成熟,毫无疑问整合是必然趋势。

□本报记者 杨博

受Avago以66亿美元收购LSI的消息提振,美股半导体芯片板块17日集体大涨,费城半导体指数上涨1.2%,过去两天的累计涨幅达到2.5%。个股中,EZchip上涨6.7%,OmniVision上涨3.6%,Skyworks上涨3%,Cavium上涨3%,Audience上涨5.8%,Cirrus Logis上涨3.4%,Semtech上涨3%。