

防御性资产被看好 公用事业板块首季领涨美股

□本报记者 刘杨

彭博统计显示，今年以来标普500指数十大行业板块中，表现最好的是公用事业板块，涨幅为7.89%；医疗保健板块位居第二，涨幅为4.08%；原材料板块以1.23%位列第三。

分析人士指出，防御性的公用事业板块“受宠”是投资者对最近市场面变化的应激反应，而医疗保健板块从去年以来一直表现良好则暗示了美国经济目前仍拥有稳定的增长动力。标普500指数虽然可能面临一些考验，但后市有望继续保持目前总体稳定的态势。

公用事业板块展示“防御性”

今年一季度，取代医疗保健板块去年同期“领涨”位置的是公用事业板块。在截至3月28日公用事业板块所覆盖的30个成分股中，今年以来表现最好的是美国最大的核电公司艾克斯龙电力公司（EXC）上涨22.62%；其次是上涨20.27%的爱迪生国际（EIX）和17.07%的公共服务企业集团（PEG）。

市场分析人士认为，公用事业板块表现突出主要是由于美国去年冬天经历的“漫长而罕见”的严寒天气，1月和2月对天然气的旺盛需求促使天然气价格急速攀升所致。值得一提的是，作为美国最大的核电公司，艾克斯龙电力公司（EXC）2013年利润实现扭亏为盈，今年以来累计上涨22.62%至33.29美元，拉动整个板块表现。

分析人士认为，更重要的原因在于今年1、3月美股进入回调期，公用事业板块作为典型的防御性板块，受到资金追捧。有媒体指出，美联储于去年12月开始削减其量化宽松（QE）政策规模，今年2月又逐渐明确了每月削减100亿美元的“步幅”，这不能不让市场对短期内的流动性充裕程度产生质疑；但同时，美国经济稳健的增长步伐则让投资者对市场还抱有希望。在此背景下，公用事业板块与生俱来的防御性受到了更多投资者的青睐。

投资者从去年底就开始展示出了对防御性投资对象的偏好。国际金价也是在今年第一季



新华社图片 合成/尹建

度逐渐由每盎司1200美元以下逐渐反弹至每盎司1400美元附近。正是在市场普遍存在的防御性心态下，公用事业板块“趁势”成为了标普500指数的“领涨”板块。

医保板块受惠政策面

医疗保健板块虽然在标普500指数十大行业板块今年的表现中位居次席，但却仍然是该指数中的“常青树”。

去年，该板块持续走牛。在该板块所覆盖的54只个股中，今年以来，表现最好的是制药公司森林实验室（FRX）上涨53.59%；紧随其后的是上涨23.39%的专项药品制造商Actavis（ACT）和14.47%的直觉外科手术（ISRG）公司。

值得一提的是，激进投资者卡尔·伊坎在森林实验室投下重注已4年有余，在去年该

股更成为伊坎最大的重仓股。上月18日，全球第三大仿制药公司阿特维斯同意以250亿美元的“现金加股票”收购森林实验室，从而使伊坎成为该笔交易的“最大受益者”，目前该公司股价已攀升至91.54美元，市值达248亿美元。

医疗保健板块长时间走牛，这在市况变幻莫测的美国股市中并不容易做到。分析人士认为，该板块长期优异表现的根源在于美国总统奥巴马在其首个任期内推出的医疗保健改革法案。这个当时因需耗费大量纳税人税款而受到巨大阻力的法案，最终为医疗保健行业实现稳定增长提供了稳定、坚固的支撑。中国申银万国高级策略分析师谢伟玉认为，美股医疗保健板块中生物医药细分板块的表现将进一步向好，因为该细分板块正在受政策、新药研发和临床试验的推动，预计会有较好业绩表现；

值得指出的是，美国国会众议院刚通过的一项法案将支付给医师的费用提高也将对医药行业构成利好。

分析师依然看好后市

摩根士丹利分析师亚当·帕克近期也将其对标普500指数的点位预期从1805点上调至2014点，较当前的1857.62点高出8.4%。帕克对标普500指数点位的乐观预期是华尔街中预期最高的，接受彭博社调查的15位华尔街分析师预估中值为1900点。

帕克并不是华尔街少有的对该指数持有乐观态度的分析师，奥本海默的首席策略师也预计了在今年该指数将上冲2000点。

不过，高盛集团市场分析师大卫·科斯特丁却认为，目前的标普500指数“正略微被高估”，理由是几乎任何政策变动都会推动该指数上行，这一点从标普500指数年初阶段连创历史新高就可以看出。

美国媒体指出，与包含各行业精英企业的道琼斯指数相比，标普500指数对各行业企业的选择和权重搭配形成机制拥有更多调整空间，从而可以对全美实体经济各行业进行更为细致和精确地反映。也正是因为如此，该指数的走势和预期与美国经济增长态势的关联性也最值得关注。从目前的情况来看，标普500指数有望在美国实体经济逐渐企稳的背景下，交出一份不温不火的稳升“成绩单”。

当然，拥有了全面性的标普500指数很难完全兼顾精确性。比如，该指数的信息技术板块在今年第一季度上涨1.03%，表现平稳；但科技网络股占比较大的纳斯达克指数却由于此前股价高企的生物科技和社交媒体类股票全线走软，而于近期遭遇回调。换言之，美国科技板块遭遇的“洗仓潮”，已经由率先去抛售的生物科技板块迅速扩散至科网股。

对此，美国媒体的普遍解释是，将科技板块的跌势归咎于投资者对美国股市前景的恐慌缺乏根据；更大的可能是，科技板块在连续引领美国股市涨势之后，正在经历必要的“去泡沫化”过程。

新兴中概科网股料仍受市场青睐

□本报记者 张枕河

在经历了前几个交易日的下跌后，中概股互联网板块28日迎来反弹。其中，华视传媒(VISN)大涨12.21%至18.1美元，去哪儿(QUNR)涨9.8%至29.47美元，500彩票网（WBAI）上涨6.4%至36.9美元，空中网(KONG)收高5.5%至10.97美元。

从今年以来的股价表现来看，中概科技网络股表现较为分化，既有股价大幅上涨或波动很小的，也有股价出现大幅下挫的。但市场人士以及多家机构的观点认为，随着中国信息消费市场的需求有望大量增加，近期总体对该板块仍保持谨慎看好的观点。

个股表现参差不齐

今年以来，空中网上涨51%，社交网络游戏公司欢聚时代（YY）上涨48%，当当网

（DANG）上涨41.1%，高德软件（AMAP）上涨38.16%，网秦（NQ）上涨21%，去哪儿上涨9.8%。

而与此形成对比的是，微博领军企业新浪（SINA）股价下跌29%，华视传媒下跌22%，百度（BIDU）下跌13.41%，畅游（CYOU）下跌8.9%，搜狐（SOHU）下跌10%。还有部分股票股价变动很小，例如社交网络公司人人（RENN）微涨2.3%，500彩票网微跌1.6%。

花旗银行股票分析师指出，在分析该板块时更应结合具体公司业绩来分析，因为个股之间具有较大的差异。

摩根士丹利分析师Philip Wan和Timothy Chan也持类似观点，他们在最新研报中指出，当前中概科网股产生了“买入机会”，无论从利润增长潜力还是长期前景考虑，投资者都应该买入部分中概科网股，

“这些中概股科技网络公司或拥有利润上涨的潜力，诸如欢聚时代和当当网等；或一些领导股虽然面临近期内的利润率不确定性，但较长期前景光明，这方面的代表是百度和携程”。

获高盛看好

分析人士指出，去年以来，特别是电商、手机游戏、移动互联网转型公司等新兴模式均受到海外资本市场的追捧，相关公司如唯品会、中国手游、奇虎360等股价都出现大幅上涨。而随着美国经济的复苏以及中国信息消费市场的大量需求，在海外上市的中概科技网络股预计未来仍有表现机会，在警惕风险的前提下，对该板块仍持谨慎看好态度。

高盛集团在最新研究报告中指出，中国

互联网今年将进入“创新阶段”。该机构预计，随着智能手机的进一步普及，4G网络的推出，今年O2O技术将更加成熟，并迅速发展。O2O技术的发展或将允许微信对线上和线下交易进行支付。鉴于去年全球互联网市值增长82%，其仍对中国互联网企业的估值保持乐观。

为此，高盛调高了多家中国中概科网上市公司的股票评级和目标股价，将百度股票评级从“中性”调高至“买入”，将目标股价从160美元调高至220美元；将携程目标股价从450港元大幅调高至700港元；将汽车之家股票评级从“卖出”调高至“中性”；将搜房网目标股价从50美元调高至81美元；将奇虎目标股价从83美元调高至99美元；将携程目标股价从35美元调高至45美元；将去哪儿目标股价从20美元调高至28美元。

美股市场持续经受考验

此维持了市场的平稳状况。同时，美联储则在上周公布了“压力测试”，除花旗集团外的全美大型金融机构悉数过关。这也意味着，全美最大的30家银行中过关的25家，将被允许提高分红规模以及进行股票回购；而尚未过关的五家则需要像美联储上交新的整改计划。

就上周而言，标普500指数在当周小幅下滑0.48%至1857.62点，上周五0.46%的日涨幅几乎抵消掉了一半的周跌幅。在仅剩一个交易日的情况下，3月的标普500指数在众多事件的“考验”下保持了总体稳定，月累计跌幅仅有0.1%。我们认为，本月目前与月初基本持平的“成绩”相当于实现了上涨。

至此，标普500指数今年累计微涨0.5%。其

中76只成分股今年累计上涨幅度超过10%，44只成分股今年累计跌幅超过10%。

进入4月，美股市场将继续接受考验。其中在4月中旬，美国市场上市公司2014年第一季度财报期将开启。总体上看，恶劣天气将造成美股上市公司盈利及销售业绩低于普遍预期，但随季报出炉的上佳业绩可能会部分抵消负面影响。

不过，本周仅会有零星的企业季报与投资者见面，更多面市的是市场人士对企业业绩的最新预期。周三，美国农业生产机械制造商Monsanto公司有机会公布高达13%的第一季度利润同比增幅；而在周四盘后，微型计算机零件制造商Micron科技公司或将宣布其在第一季度扭亏为盈；周五则是美国汽车及卡车销售

最新就业数据决定美元走向

因为区内通缩风险而采取进一步的宽松货币政策。德国3月消费者物价指数(CPI)按年增长1.0%，低于市场预期和前置。欧央行的多位官员表示，不排除采取措施，以抵御低通胀的威胁。受此影响，欧元持续低迷，尤其在欧央行4月议息会议前避险盘迅速轧平欧元多头头寸。

欧元的不佳状况，使得美元直接获益，美元指数重新站上80关口。但事实上，美国上周公布的经济数据只能用喜忧参半形容。美国2月新房销售量、2月二手房签约销售指数双双下滑，前者更创下五个月新低。不过可喜的是，美国3月谘商会消费者信心指数升至82.3，创逾六年来新高。而美国第四季度GDP

年化季率上修为增长2.6%。当然总体来看，在扛过极寒天气带来的不利影响后，美国经济已经显露出逐渐复苏的迹象，这也为美元未来的上涨奠定了基础。

展望本周，美国3月份非农就业报告成为了市场焦点。在脱离极寒天气的影响之后，市场普遍预期美国3月非农数据将会呈现积极的态势。若非农就业人口能够重返20万之上，将会带动美元市场人气上升。而欧洲方面，欧央行将公布4月议息会议决议，料欧央行会采取按兵不动的策略。

由于此前市场对于欧央行可能采取进一步宽松的货币政策有所担心，因此欧央行行长德拉吉的表态将会受到投资者格外关注。

此外，欧元区第四季度GDP终值年率、3月制造业PMI等数据也会进一步反映欧元区经济现状。

技术角度观察，美元指数上周碎步反弹，但上升力度较之前期明显减弱。目前5日均线上升趋势出现波折，30日均线由跌转平；RSI指标短暂回落后再度反弹，且处于较强区域内。预计美元指数短线可能继续小幅反弹走势，并试探上方高点80.35阻力，若能有效突破该位，则美元可进一步走高至80.75附近。下方重点关注20日均线79.85的支撑效力，美元守稳该位之上，意味着3月中旬以来的反弹趋势将会持续，反之则将触发美元卖盘涌入。

■ 华尔街观察

科技与生物板块回调

□本报特约记者 蒋寒露 纽约报道

纽约股市三大股指上周最后一个交易日温和上涨，结束两连跌，但当周仍以涨跌不一报收。道琼斯工业平均指数上周上涨0.1%；标普500指数下跌0.5%，为连续第二周收跌；纳斯达克综合指数则大幅下挫2.8%，主要受科技和生物科技板块连续下挫的拖累。

市场缺乏方向

由于缺乏进一步上涨的刺激因素，纽约股市上周呈现双向波动并缺乏明显方向的特点。加之美联储升息时间的不确定性，地缘政治局势以及3月份和第一季度即将结束，投资者开始调整所持有的股票仓位，也是导致近期波动增加的原因。

纽交所资深交易员、默里迪恩投资合伙公司常务董事约瑟夫·格雷科说，本周股市的一个显著特点是，市场的主导因素已转向具有内在成长价值、有基本面支撑的股票。

科技和生物医药板块上周表现尤其疲弱。生物技术板块前两年曾是最热的板块之一，标普500的生物技术指数去年飙涨74%，前年也有38%的涨幅，但今年3月份上升势头突然停止，仅上周就取得7%的跌幅；不算3月份最后一个交易日，标普500的生物技术指数本月跌幅约为13%。

与此同时，部分科网股3月份也出现大幅回调。上周行情来看，搜索引擎巨头谷歌股价一周跌幅为5.3%，电商巨头亚马逊股价下跌6.2%，雅虎股价下跌5.4%，脸谱股价下跌10.8%，推特股价下跌7.1%，奈飞股价下跌11.6%，特斯拉汽车股价下跌7.2%。

另一方面，近期涨势很好的是一些成熟的优质股，主要涉及能源和公共事业板块，例如微软、埃克森美孚和思科系统公司。微软公司27日正式发布iPad版Office软件，行业分析人士却十分看好微软这一决定，认为iPad版Office将成为微软的一个巨大收入来源和盈利机会。

上周有多家公司在美国上市，其中备受关注的是最近火热的手机游戏《糖果粉碎传奇》的开发商King数字娱乐公司26日登陆纽交所。但不幸的是，该公司上市后股价一路遭到“粉粹”，本周跌幅达20%，收于18.08美元，低于其发行价22.50美元。

道明银行泛美交易控股公司的首席策略师吉吉·基纳汉认为，距离第一季度结束还剩一个交易日，投资者将继续获利回吐，市场将有更多波动；投资者将思考下一季度投资哪个板块，减持哪个板块。

美联储政策预期不明

美联储新任主席耶伦在3月份货币政策例会后的记者会上说，美联储可能在结束资产购买计划后6个月左右开始调高联邦基金目标利率。按目前步伐推算，美联储或将在明年4月开始加息，这早于市场普遍预期的明年年中。此后，多位美联储官员就升息时间发出相互矛盾的信号，体现美联储内部就升息时间意见尚不统一。

费城联邦储备银行总裁查尔斯·普洛瑟25日接受CNBC电视台采访时说，美联储并没有在利率问题上改变立场，很多证据和调查显示，这6个月并不是一个非常意外的时间框架”。他说，最好不要讨论时间框架，依据经济状况来考虑升息时间才是更好的方式。

圣路易斯联邦储备银行总裁詹姆斯·布拉德27日接受路透社采访时说，预计美联储首次升息时间将在2015年第一季度，目标是在2016年底将利率回归正常，即以4%至4.25%为“正常”的短期利率目标。

但芝加哥联邦储备银行总裁查尔斯·埃文斯则预计，美联储将把超低利率维持到2016年初。

堪萨斯城联邦储备银行总裁埃丝特·乔治则坦言，关于美联储首次升息，我不能说出一个具体日期或路线”，但希望结束接近零的利率。

克利夫兰联邦储备银行行长桑德拉·皮亚纳尔托说，美联储在决定将目标利率维持在超低水平多长时间时，会把广泛的信息纳入考量。由于美联储货币政策以经济数据为依据，预计美国劳工部将于本周五公布的3月份非农就业报告将再次引发市场对美联储升息时点的讨论。

EPFR数据显示

新兴股基近期净吸金

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)最新公布的每周监测报告显示，在今年第一季度的最后一周内，该机构监测的全球新兴市场股票基金出现了自去年10月中旬以来的首度资金净流入，尽管净流入金额仅为1200万美元。主要原因是经历过持续的资本大规模外逃后，机构投资者又重新开始寻找新兴市场股市的“底部价值”。

具体而言新兴经济体中，泰国、智利、巴西、印度和俄罗斯股基在截至3月26日当周的净吸金额分别创下12.17、22.26和49周以来的新高。此外，在截至3月26日当周，欧洲股基也表现上佳，其中有4个国家股基净吸金额超过1亿美元，意大利股基净吸金额高达3.42亿美元，创下其历史纪录。投资者继续将大量资金注入欧洲重债国市场——葡萄牙、意大利、爱尔兰、希腊和西班牙，这种趋势的持续说明了欧债危机所引起的担忧情绪目前已经基本消散。