

防御板块领涨 美股上半年迭创新高

机构预期下半年或表现相对平淡

□本报记者 杨博

在去年大涨32%之后,标普500指数在截至6月27日的上半年里进一步上涨6%,并将历史高点提升至1962.87点。但与去年有所区别的是,今年以来市场领涨主力转移至公用事业、能源、医疗保健等防御类板块,显示市场情绪偏向谨慎。

一些机构认为,美国经济继续扩张将在中期对美股形成支撑,但当前估值水平已经上升,未来回报可能会较前期平淡,此外投资者还需警惕美联储货币政策调整带来的风险。

主要股指调整后走高

去年标普500指数表现突出,全年涨幅接近30%。但在今年开局阶段,受严寒天气冲击企业盈利以及投资者对新兴市场增速放缓的担忧影响,标普500指数曾一度跌落至1800点。2月初,美股重启攻势,截至6月27日收盘,标普500指数自2月3日触及年内低点以来的累计涨幅达到12.58%,上半年累计上涨6.09%,至1961点。

值得注意的是,美股市场曾在今年3月初出现一波成长股抛售潮,投资者对生物技术类个股和一些互联网类的高成长股票热情骤降,导致相关公司股价大幅下跌。不过此轮抛售潮已在5月下旬结束,主要覆盖小型股的罗素2000指数自5月20日触及低点至今上涨了8.5%,道琼斯互联网综合指数在此期间上涨了13%。

上半年标普500指数22次刷新历史新高,将历史最高收盘点位推升至1962.87点,盘中最高点位达到1968.17点。相比之下第二季度市场表现更为积极,标普500指数16次创新高,远高于一季度的6次,仅6月份刷新纪录的次数就高达8次。

分析人士认为,上半年美股走高与全球股市整体上涨表现一致,主要是受到欧洲、日本等发达经济体央行进一步扩大量化宽松刺激措施的提振。此外投资者对美国经济增长前景乐观,同时相信美联储还将在一段时期内维持宽松立场,巩固了美股涨势。

眼下美股二季报即将揭幕,彭博撰写的数据显示分析师预计二季度标普500成分股整体盈利将增长5.2%,销售增长3.2%。另据汤森路透数据,分析师对美国企业盈利增长前景的预期提升,预计今年标普500成分股盈利将增长9.1%,高于4月1日时预期的8.7%。

标普分析师上周发布的报告认为,近期市场交易量保持温和,新一轮财报季的到来可能令市场重获上涨动力,投资者将很快就会知道标普500指数在2000点附近是会出现调整还是会继续向上。

防御板块涨幅居前

在去年的市场领涨板块中,非必需消费品以41%的涨幅位居首位。相比之下防御板块普遍跑输大市,能源和必需消费品板块涨幅略高于22%,公用事业板块涨幅仅为8.7%。而



新华社图片 合成/尹建

今年以来,市场领头羊易主,防御板块整体表现突出,公用事业板块以15.5%的涨幅拔得头筹,金融、工业、非必需消费品等板块则跑输大市。

由于能够提供稳定的持续的分红,公用事业股通常是投资者在追求安全性时更青睐的选择。一些分析师认为,公用事业股成为领涨板块,显示出市场增长性的机会较少,投资者情绪偏向谨慎。

今年上半年,纽约主力原油期货价格上涨近7%,从每桶99美元升至最高每桶107.7美元。受油价上涨的带动,能源股也有不错表现,能源板块以11.6%的涨幅位居行业涨幅榜第二位。细分板块中,油气设备板块上涨29%,油气储运板块上涨23%。主要公司中,康菲石油上涨23%,阿纳达科石油涨幅接近40%。

花旗石油股票分析师认为,大部分大型石油企业都进入了其生命周期的下一个阶段。在这一阶段里,它们更为注重盈利水平和成本控制。这很可能是股价上涨的理由之一。还有分析师表示,投资者为降低风险而寻找更安全投资标的,拥有较高现金储备、低负债、稳定分红和低市盈率的个股获得青睐,能源股特别是油田服务商股票被看好。

个股方面,上半年涨幅居前的公司分布的行业非常广泛。在标普500成分股涨幅榜上位

居首位的是新田石油勘探公司(NFX),年内累计上涨77%。该公司主营业务是勘探、开发以及生产石油和天然气,今年第一季度收入增长49%至5.5亿美元,来自持续运营业务的净利润为2400万美元,扭转了去年同期亏损2500万美元的表现。

制药公司森林实验室(FRX)在涨幅榜上位居第三位,今年以来累计上涨66%,去年上涨了70%,过去五年的累计涨幅超过300%。今年2月,该公司同意接受仿制药生产商阿特维斯公司250亿美元的收购,该交易目前还在等待监管机构的批准。4月底,森林实验室宣布11亿美元收购FurieX制药。目前森林实验室拥有治疗阿尔兹海默症的药物Namenda以及抗抑郁药Lexapro等品牌药。

此外受益于闪存需求回暖,行业景气度回升,晟碟和光美等芯片商近期股价持续上涨,上半年涨幅都达到45%左右,双双跻身涨幅榜前十位。

下半年涨幅料有限

在标普500指数持续创新高的同时,投资者对市场可能随时出现回调的担忧也在上升。不过华尔街主要机构普遍认为,市场仍有上涨空间,只是未来回报可能比较有限。

路透上周四公布的一份调查显示,由于对利率仍将保持在低水平感到乐观,策略师预计

标普500十大行业涨幅榜	
行业指数	涨幅
公用事业指数	15.48%
能源指数	11.64%
保健指数	10.08%
信息技术指数	7.86%
原材料指数	6.99%
金融指数	4.03%
核心消费品指数	3.81%
工业指数	3.34%
电信服务指数	2.11%
非核心消费品指数	-0.07%

标普500成分股涨幅榜	
公司名称	涨幅
新田石油勘探公司	76.74%
Nabors Industries	70.16%
森林实验室	66.20%
Keurig绿山	65.72%
爱力根	56.60%
电子艺界	56.45%
威廉姆斯公司	51.83%
晟碟	45.65%
光美技术	44.81%
西南航空	44.06%

数据截至6月27日收盘 制表/杨博

2014年标普500指数将上涨8%,到2014年底前首次触及2000点,到2015年中升至2053点。

高盛高华报告认为,年初至今标普500指数上涨6%,与今年全球大部分股市呈正增长的趋势一致。自2013年初以来,发达市场上涨在很大程度上是受到市盈率变动的推动。与长期历史数据相比,当前估值看上去偏高,未来回报可能会较前期平淡。

美银美林最新观点认为,美联储退出宽松货币政策的进程将十分温和,且美国经济内生增长动力不断增强。该行美国股票和量化策略部门主管苏布拉马尼安预计,标普500指数到今年年底将触及2000点,未来12个月回报预计为10%,股票仍是全球金融资产中收益率最高的资产类别。

苏布拉马尼安建议增持对宏观经济最敏感的能源、科技和工业类股票,并选择这些板块中市值较大的公司股票,减持非必需消费品、公用事业和电信类股票。

相比之下,德意志银行首席美股策略师比安可态度相对谨慎,他预计到今年年底标普500指数将收于1850点。巴克莱经济学家指出,下半年美联储政策变动是影响市场的重要因素,如果英国央行在今年秋季率先加息,可能会对美联储政策带来一些影响,此前的历史经验显示,市场对利率预期的变化可能非常快。

事实上,通讯行业今年第一季度的并购规模就已达2006年以来最高值。研究机构Mergemarket数据显示,今年一季度全球通讯行业并购同比大增65%。值得一提的是,该机构研究指出,在全球每五个大型并购案中,通讯行业就占据了三个。而与其呈相反态势的行业为能源、矿业、公用事业等,并购数量出现下跌。此外,金融行业因政府更严苛的调控措施而导致需求受到抑制。

美银美林上周发布的最新报告指出,目前美国大型企业持有的现金高达1.3万亿美元,其金额足以收购61家欧洲竞争对手。业内人士指出,美国企业特别是跨国美企的海外业务目前均积累了大量的现金流,由于把这些款项汇回美国用作派息用途会产生更多的税项,因此这些企业会选择收购竞争企业,把钱花掉。

约克资本管理公司总裁迪南表示,股市下一个好的投资主题仍应是并购领域,他建议企业应在欧洲寻找新的并购主题,因为欧洲的很多行业估值更具吸引力。

行业为媒体行业,同比上涨448.6%,交易规模达2519亿美元;其次依次是互联网与广告,同比增长分别为205.3%和211.1%;电信行业虽增幅仅为18.8%;但其并购总额为1109亿美元,仅次于位列首位的媒体行业。

事实上,通讯行业今年第一季度的并购规模就已达2006年以来最高值。研究机构Mergemarket数据显示,今年一季度全球通讯行业并购同比大增65%。值得一提的是,该机构研究指出,在全球每五个大型并购案中,通讯行业就占据了三个。而与其呈相反态势的行业为能源、矿业、公用事业等,并购数量出现下跌。此外,金融行业因政府更严苛的调控措施而导致需求受到抑制。

美银美林上周发布的最新报告指出,目前美国大型企业持有的现金高达1.3万亿美元,其金额足以收购61家欧洲竞争对手。业内人士指出,美国企业特别是跨国美企的海外业务目前均积累了大量的现金流,由于把这些款项汇回美国用作派息用途会产生更多的税项,因此这些企业会选择收购竞争企业,把钱花掉。

约克资本管理公司总裁迪南表示,股市下一个好的投资主题仍应是并购领域,他建议企业应在欧洲寻找新的并购主题,因为欧洲的很多行业估值更具吸引力。

黄金净多仓位 上周大增72%

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至6月24日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的黄金长期净多头仓位大增72%至114356万张期货及期权合约,不仅刷新今年3月以来的最高位,单周涨幅还创下七年来最高。业内人士认为,随着近期市场避险情绪难以降温,黄金有望获得进一步看好。

投资者积极增持黄金

截至上周五收盘,纽约商品交易所交投最活跃的8月COMEX黄金期货价格收于每盎司1320美元,涨幅为0.2%,全周累计上涨0.26%,这也是纽约期金价格连续第四周收涨。金价从6月初低位至今已累计上涨了6%,并有望创出2011年以来的首次两个季度连涨。

分析人士指出,近期市场避险情绪难以降温是支撑黄金市场投资者信心的最重要原因。CFTC数据显示,截至6月24日当周,COMEX期金投机净多头持仓增加47783张合约,至114356张合约。其中,空头头寸大幅减少2.5万张合约。彭博最新统计也显示,仅在截至26日的五个交易日中,投资者就将2.01亿美元的资金投入和大宗商品相关的ETF中,其中投入贵金属ETF的资金高达2560万美元。

盛宝银行大宗商品策略主管汉森指出,上周黄金净多仓位大增是近期第一次不因为“空头力量回补”的情况。黄金净多头头寸上一次处于目前水平还是3月底金价涨至每盎司1380美元时。花旗集团指出,黄金当前有足够的理由获得看好,一方面是伊拉克、乌克兰等地缘紧张局势仍未完全缓解,另一方面美国部分经济数据依旧疲软,美联储仍将长期维持宽松货币政策,有望继续支撑金价。

铜仓位“空翻多”

除黄金外,CFTC数据还显示,在截至6月24日当周,对冲基金所持美国18种大宗商品的总投机性净多头仓位上升11%至132万张期货和期权合约,为今年2月份以来最大增幅。其中,投资者重新押注铜价会上涨,在截至6月24日当周的净多头持仓为1.4325万张合约,此前一周则为净空头持仓1.4639万张合约。持有的白银净空头持仓增加1.9623万张合约,至2.4757万张合约。

投资者还对小麦的净空头持仓大幅增加扩大至4.0436万张合约,前一周为2.8942万张合约。原油的净多头持仓也下滑1.3711万张合约,至38.3983万张合约。天然气的净多头持仓减少1.4834万张合约,至30.0193万张合约。

恒指上半年微跌0.5% 港股后市需看H股脸色

□香港智信社

本周一为港股上半年最后一个交易日,恒生指数高开低走,最终收报23190.72点,下跌30.8点,跌幅为0.13%。大市交易小幅放大,共成交534亿港元。纵观港股上半年走势,整体呈现箱体震荡格局,恒生指数多数时间在21000点至23000点之间波动,半年累计微跌0.5%,好于上证综指下跌3.2%的表现,但与美股标普500指数6.1%的涨幅相比还相差甚远。

就市场风格而言,上半年港股整体呈现出两个明显特征:一是中资股表现明显落后于本地股,二是中小盘个股表现显著强于权重股。中资股相对疲弱的表现主要缘于三方面原因:首先,A股市场的弱势表现在很大程度上拖累香港H股的表现,恒生AH股溢价指数期内累计下跌1.84%至92.238点,这一方面说明了期内H股小幅跑赢相应A股,同时在溢价指数连续创出历史新低的情况下,A股对于H股市场的拖累作用也在不断强化。其次,内地经济数据持续疲软是中资股表现落后的根本原因,上半年人民币汇率的大幅贬值在客观上反映出国际资金对于中国资产的态度。尽管香港H股的资金面环境要好于内地A股,但在大的投资方向上,港股资金对于中资股的投资还是相对谨慎。最后,美股的强势以及发达经济体的货币宽松支撑了香港本地股的表现,年内美元兑港元汇率震荡下行,并于6月中旬开始逼近并触碰7.75的强方兑换保证水平,目前点位为7.7506,这在很大程度上印证了国际资金流入香港市场的趋势,在中资股基本面欠佳的背景下,资金追捧香港本地股便顺理成章。

在上半年港股大市疲软的背景下,中小盘股则受到资金的集中青睐,标普香港创业板指数期内累计升幅高达11.25%,部分相对A股高折价的H股受到资金追捧,浙江世宝、山东墨龙H股分别累升136%和118%。众所周知,由于港股市场中机构投资者所占权重较高,资金向来仅青睐蓝筹股,而冷落小盘股;今年上半年,这种投资习惯出现逆转,这在很大程度上缘于“沪港通”政策的落实。

展望港股下半年走势,从大市的角度看,无论是欧美市场的外围环境还是港股市场的资金面环境均较为有利,恒指能否摆脱颓局,主要取决于内地A股的表现以及内地经济能否企稳回升,进而拉动香港H股市场扭转颓势,毕竟目前H股在恒指成分股中有着举足轻重的地位。在行业的选择上,预计科技类股份仍将强者恒强,而周期类股份或将因内地的经济刺激政策而展现出阶段性投资机会。

上半年全球并购总额创七年新高

□本报记者 刘杨

今年以来,由于大宗并购交易频繁,使得今年上半年全球并购市场十分火爆。据彭博统计,今年上半年全球并购交易总规模达到2万亿美元,较去年同期翻番,更是创下2007年以来同期最高水平。其中的大宗并购交易比重大幅提升。

分析人士指出,全球并购活动的活跃程度凸显了美国、欧洲及亚洲市场的投资战略扭转。金融危机后,全球投资者倾向于选择规避风险的投资,企业开始将手中大量持有的现金用于并购等资本开支活动,随着全球经济复苏的逐步提速,并购市场有望表现更为活跃。

并购市场火热

上半年,美国、欧洲和亚洲的并购活动都呈现出火热态势。彭博统计显示,今年前6个月全球已宣布的并购交易达10844宗,交易总额为2万亿美元。这一水平创下了2007年来的同期新高。金融危机爆发前并购活动最为活跃的2007年,全球已宣布的并购交易的同期规模达2.9万亿美元。

统计显示,上半年全球并购交易最为活跃

的地区依次为欧洲、北美、亚太和拉美地区。按照交易额度的大小来看,北美地区在前6个月的并购交易总额已达到了9274亿美元,较去年同期增长85.2%;欧洲地区截至目前的并购交易同比增长了133%,并购交易总额为6582亿美元。

在亚太地区,上半年并购规模同比增长63.0%,总额达3092亿美元。另据汤森路透对亚太地区上半年的企业并购统计,上半年并购交易同比上涨了85%,总额达3278亿美元,是该机构1980年起有统计数据记载的并购活动最为旺盛的一年。

值得一提的是,在今年上半年的并购潮中,大宗并购交易尤其明显。汤森路透数据显示,今年第二季度高达1万亿美元并购交易额是2007年第二季度以来最高值,比今年第一季度的6800亿美元有大幅提升。对于全球企业,特别是美国企业来说,大宗并购交易频频出现。业内人士指出,这主要是由于在低利率的金融大背景下,企业可以用更低的借贷成本从事并购交易,进一步扩张企业原有规模。

数据提供商Dealogic最新报告显示,今年以来美国企业已宣布的并购规模达7860亿美元,金额已大幅超越去年同期水平,且接近2007

年的峰值水平。

近期美企超过100亿美元交易规模的并购活动更是比比皆是。包括美敦力以429亿美元收购柯惠医疗;电信巨头AT&T以485亿美元的报价收购美国最大卫星电视服务商DirectTV;康卡斯特以450亿美元收购美国第二大有线电视运营商时代华纳有线等等。

医保通讯行业并购活跃

分行业来看,今年上半年非周期性消费品行业的并购活动最为活跃,交易总额达5869亿美元,同比增长188.1%;位居彭博十大行业板块之首。其中该板块表现最为活跃的子行业为制药行业,并购交易规模达3307亿美元,同比上涨690%。

其中,美敦力以429亿美元收购柯惠医疗;瑞士诺华制药公司斥资145亿美元收购英国葛兰素史克旗下肿瘤业务;加拿大制药公司瓦兰特(Valeant)宣布以450亿美元的价格收购抗皱药保妥适的制造商爱立根;德国拜耳斥资140亿美元收购美国默克旗下的消费健康部门等。

并购活跃度位列第二的行业板块为通讯行业(媒体、电信、互联网),交易总额达4053亿美元,同比上涨165.4%,该板块表现最为活跃的子

欧元区6月CPI同比增0.5%

1.1%;而食品、酒精饮料和烟草价格下降0.2%,低于5月的增长0.1%。剔除能源、食品、酒精饮料和烟草后的欧元区6月核心CPI同比增长0.8%,略高于5月的同比增长0.7%。

业内人士指出,欧元区通胀率已经连续第九个月不及通胀目标2%的一半,这增大了欧洲

央行政策刺激的压力。部分投资者开始预计,如果通缩阴影持续,欧洲央行近期就将采取进一步的宽松政策。荷兰国际集团经济学家弗利特指出:“最新的通胀数据给欧洲央行进一步宽松政策施加了压力。目前下结论说欧洲已经摆脱了日本式通缩的风险还为时尚早,欧元区的经