

美股暂别跌势

小盘股逆市走强成亮点

□本报记者 杨博

近期美欧金融市场持续震荡,截至上周四收盘,道琼斯工业平均指数连跌6日,创下一年多来最长下跌周期,泛欧道琼斯指数也创下11年来最长跌势。不过上周五在利好财报和经济数据支持下,美欧市场全线大幅反弹。目前市场对后市前景观点不一,但多数机构分析师认为,市场紧张情绪已有所缓解,最坏的时期已经结束。

值得注意的是,在本轮股市大跌中,美国小盘股逆市上涨,表现抢眼。分析人士认为这从一个侧面显示出投资者仍对风险资产存在偏好,整体市场的大跌有些“反应过度”。

小盘股逆市上涨

上周标普500指数累计下跌1.1%,至此已连续四周下跌,为2011年8月以来最长下跌周期,当前点位距离9月18日触及的收盘新高低逾6%。同期纳斯达克综合指数下跌0.6%,道指累计下跌1%。

分析师指出,本轮全球市场持续下跌一方面是由于主要经济体复苏进度不及预期,特别是欧元区面临较大通缩风险。最新数据显示,9月欧元区通货膨胀率的终值为0.3%,连续第十二个月低于1%,处在五年以来的最低水平。与此同时,美联储将于本月底结束购债,加息预期日趋升温。另一方面,去年以来美欧股市表现强劲,已有较高涨幅,本身存在较强的技术调整需求。

值得注意的是,在整体市场表现疲弱的情况下,代表美国小盘股的罗素2000指数却在上周上涨近3%,特别是在大市最为疲软的15、16日两天,单日涨幅都超过1%。上周iShares罗素2000ETF更累计吸引29.3亿美元资金流入。

分析人士认为,在经历9月份的持续下跌后,小盘股估值已经相对较低,在全球股市整体疲软的情况下,投资者仍在寻找有价值的标的,这显示出市场对风险资产仍存在兴趣。

美银美林全球研究部门小型股策略主管桑蒂斯表示,近期小盘股明显反弹,该行研究团队认为该板块第四季度将有非常积极的表现。他指出,对小盘股前景感到乐观的理由包



罗素2000指数2014年以来走势

新华社图片 制图/韩景丰

括估值担忧下降、盈利和营收增长实际表现较好等。桑蒂斯预计,如果美国经济增速能够达到2.7%—3%,小盘股第三季度的业绩表现应该会非常抢眼。

美银美林信贷策略师米克尔森认为,在强劲的、有活力的美国经济数据支持下,小盘股表现好于大盘股,高收益债表现好于投资级别债券,“整体金融市场对全球经济复苏疲弱的反应有些过度”。

除小盘股外,美股市场上的交通运输板块也表现不俗,涵盖20只航空、铁路和船运公司的道琼斯交通运输平均指数上周上涨了2.8%。该指数通常被视为美国经济健康度的领先指标。

最坏时期或已结束

上周五,在利好企业财报和美国经济数据的提振下,美欧股市显著反弹。当天道指上涨1.63%,纳斯达克综合指数上涨0.97%,标普

500指数上涨1.3%。欧洲方面,泛欧道琼斯指数上涨2.8%,德国DAX 30指数上涨3.12%,英国富时100指数上涨1.85%,法国CAC 40指数上涨2.92%。

大幅反弹让美欧市场的持续下跌告一段落,但对于后市前景,分析师观点不一。Fiduciary信托公司首席投资官穆兰尼认为,美股跌势几近终结,如果部分地缘政治风险得到缓解,埃博拉疫情减轻,且美国中期选举结束,股市应该会在今年年底有强劲表现。

奥本海默资产管理公司机构股权组合策略部主管伯克利认为,最坏的时期已经终结,标普500指数可能已在1820点附近筑底,预计到今年年底有望创下2050点左右的新高。

瑞银财富管理全球首席投资官哈费尔日前发布报告认为,近期美股遭遇抛售是估值较高导致的市场紧张情绪上升所致,但预计未来六个月股市还将走强。理由是美国经济增长势

头仍将持续,而经济增长最终将转化为稳定的盈利增长。到目前为止已公布财报的企业中,近七成的企业销售收入好于预期,66%的企业盈利表现超出预期。此外预计由于商品价格下跌带来通缩压力,主要央行仍将保持高度宽松的政策立场。

不过野村证券分析师的观点偏向悲观。该行分析师认为,标普500指数可能会在11月晚些时候下跌至1600点,一个主要拖累因素是美联储结束量化宽松。统计显示,在美联储第一轮和第二轮量化宽松结束后,标普500指数都在三个月内下跌了约20%。

在市场震荡过程中,已经有投资者用实际行动为市场前景投票。“股神”巴菲特在上周四接受媒体采访时表示,在此前一天道指大跌时他已出手购入一些股票,虽然没有明确表示买入了哪些公司,但巴菲特透露称都是“你们知道的名字”。

EPFR数据显示

资金大举逃离全球股基

□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)最新公布的周度报告显示,在截至10月15日当周,在欧美股市持续下跌的背景下,该机构监测的全球股票基金净赎回额高达近20亿美元,为连续第三周出现资金净流出。

其中,全球新兴市场股票基金该周的净赎回额为23亿美元,连续第二周出现净流出。主要投资于美国市场的股票基金虽然吸纳了81亿美元,但所有净流入都来自于ETF,更直接与美国股市表现相关的美国股票共同基金资金净流出额则高达32亿美元。欧洲股基的资金净流出额更高达57亿美元,创下历史纪录。

此外,当周全球债券基金的净流入额为63亿美元,连续第四周实现净流入。主要持有美国国债的基金吸收了39亿美元资金,创下10月以来最大的净流入;高风险高收益债券基金的

净流出则达到了20亿美元,延续此前6周的净流出趋势。

新兴股基表现疲软

EPFR数据显示,截至10月15日当周,全球新兴市场股票基金净赎回额为23亿美元,其中,多元化新兴市场股基(GEM)连续第二周出现大幅资金净流出,成为拖累全球新兴市场股基的重要原因,而对全球经济增速放缓的担忧情绪是促使投资者撤资的主因。

分国别来看,中国股基出现15亿美元的资金净流出,为最近七周中第六次出现资金净流出。市场开始担忧中国的影子银行、房地产行业等潜在风险,部分投资者选择离场观望。然而,另一个重要的新兴市场俄罗斯表现却恰恰相反,尽管国际油价持续下滑,地缘局势也并未得到根本好转,但俄罗斯股基却连续第四周实现净吸金。

EPFR研究部主管布兰特表示,俄罗斯股市目前具有极具吸引力的低估值,加之政府开始加大对部分行业的支持力度,因此投资者开始注入资金。对于中国股市而言,投资者开始担忧一些风险因素而暂时撤资,然而随着后续包括沪港通等利好相继落地,资金也存在回流的可能。

欧股基净流出创纪录

EPFR数据显示,截至10月15日当周,欧洲股票基金的资金净流出额高达57亿美元,创下单周最高金额纪录。此外,全球多元化发达市场股基、日本股基以及加拿大股基均出现资金净流出,澳大利亚股基连年实现连续第11周净吸金。总体而言,全球发达市场股基连续两周出现资金净流出,显示出投资者较为悲观的情绪。

EPFR数据还显示,自9月下旬欧股持续走

软以来,欧洲股基累计资金净流出额已经达到180亿美元,经济疲软成为该区域股市的最大利空因素。

国际货币基金组织(IMF)近日调降了欧元区今明两年的经济增速预期,并警示了其发展风险,这很大程度上打压了投资者的情绪,撤离离场观望的行动明显增加。作为欧元区最重要的经济体之一,德国近期公布的多项经济数据远差于市场预期,8月工业产出、出口均创下2009年初以来最大的降幅,德国政府上周还将该国2014年经济增速预期由1.8%大幅调降至1.2%。

美银美林最新公布的10月基金经理调查显示,投资者已经开始规避欧洲日益恶化的情况,对欧元区股票的配置比例降至15个月低位,只有净占比4%的经理选择超配欧股。净占比16%的受访者预期欧洲经济未来一年会出现正增长,而上个月该比例达到45%。

担忧情绪笼罩美股市场

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,标普500指数遭遇了连续第四周累计下跌,却被认为是经历了“胜利的一周”。美国金融市场由于受累全球经济下滑而表现令人失望,但却回归到关注经济基本面的务实状态——更好的经济数据、持续改善的经济状况、美联储或早或晚启动的货币政策正常化进程以及当前美股季报期的“开门红”反而令投资者对市场前景感到踏实。

上周前三个交易日,市场一直笼罩在欧洲经济增速放缓所引起的恐慌之中,同时,投资者们还对低油价以及埃博拉病毒的负面影响心存担忧。上周四是当周交易的转折点,当日美股在明显增长的交易规模中,几乎收复

前三个交易日的全部失地,原因是圣路易斯联储总裁布拉德建议美联储推迟终结量化宽松货币政策,以支撑近期难尽人意的市况。上周五则是各种情绪的调整之日,美股在盘后交易中收涨,令本周起始阶段的交易前景颇为令人期待。

当然,影响力更大的还要算是上周开启的2014年第三季度季报期中各上市公司的表现了。从上周公布业绩的标普500指数成份股的成绩单来看,80家企业中有15家表现不及预期,57家超出预期。总体上,上周出炉的盈利数据环比增幅可以达到2%,营业收入数据的环比增幅甚至能够达到2.3%。

上周标普500指数累计下跌1.02%至1886.76点,四周连跌累计幅度达到6.15%。该指

数上次出现四周连跌的情况还是在2011年的8月,当时的累计跌幅高达16.47%。此外,标普500指数上次出现五周以上连跌还是在2011年6月,当时的连跌持续了六周,累计跌幅6.79%。

本周,市场对公司业绩的关注度要高于经济数据。周二的9月全美二手房销售数据将是最先与投资者见面的数据,预计该数据将从签约的505万套升至509万套。周三将面市的除了每周抵押贷款申请数据,还有9月全美消费者物价指数(CPI),预计该数据环比变化幅度将在8月回落0.2%之后再度上扬0.1%,而除去食品和能源价格的核心CPI数据环比增幅则将达到0.2%,同比增幅则将从前月的1.7%升至1.8%。周四的生产者物价指数(PPI)预期变化趋势与CPI一致,环比增幅将由8月的0.2%增

至0.4%。周五与投资者见面的将是预计有所下滑的全美9月新房销售指数。

此外,下周将是企业集中发布季报的一周,预计将有市值占比高达31.8%、数量占比25.2%的85家标普500指数成分公司发布业绩,预计55家企业业绩超出预期,25家不及预期。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 刘杨编译)



耶伦表示

美就业市场不平等加剧

□本报记者 刘杨

美联储主席耶伦10月18日表示,近来美国就业市场的不平等状况持续加剧事关重大,美联储需对此保持密切关注。

耶伦是在波士顿发表演讲时做出上述表态的。她援引美联储2013年调查约6000个美国家庭的收入、财富和债务状况后编撰的消费者金融报告称,其中的数据可提供进一步探讨的事实性依据,提高收入的两个途径:读大学和创立一家企业的前景都变得不确定。

耶伦指出,大学的开支正导致年轻人获得学位变得更困难,而创立一家公司的难度也在加大,美联储需密切关注这一现状。不过,她在演讲中并没有回答如何促进机会平等这一“棘手问题”,也没有讨论美国经济前景和近来金融市场动荡的问题。

当天晚些时候,美国波士顿联储总裁罗森博格就此问题指出,机会不平等仍旧是一个社会问题。但研究表明,这种现象能够通过社会和教育力量的介入而得到缓解。“收入不平等或是一个多少有些争议性的话题,但大部分经济学家都认为机会均等是一个值得追求的目标。”他表示:“尽管社会还尚未达到实现机会均等的目标。”

高盛预计

新兴市场不会持续下跌

□本报记者 张枕河

高盛集团在最新发布的研究报告中指出,尽管10月以来欧美股市持续下跌,但市场所担忧的新兴市场股市出现“补跌”料不会发生。

高盛指出,首先,新兴市场资产通常被认为流动性较差,在宏观环境恶化的情况下,往往会比发达市场更大幅度的下跌。但过去三年以来,新兴市场相对于发达市场的波动率已经急剧下降,目前处于10年来的低点。特别是考虑到最近市场的动荡主要是由于对美国和欧洲增长的担忧,新兴市场可能会维持相对较低的波动。

其次,相信中国因素可能起到新兴市场稳定剂的作用。新兴市场资产主要受中国经济和美国利率两大因素的影响,近期美国利率水平已经大幅下降,而中国出台了一系列宽松政策,经济数据也有所企稳。如果中国数据继续改善或是出台进一步的宽松措施都可能让市场变得更为乐观。

再次,新兴市场目前相对于发达市场的估值水平较低,2012年底以来,新兴市场预期市盈率维持于10.3倍左右,而发达市场从12.5倍上升至14.8倍。从投资者头寸来看,近两年新兴市场相比发达市场的资金流入规模相当有限。

穆迪下调俄罗斯主权评级

□本报记者 刘杨

国际评级机构穆迪10月17日将俄罗斯的主权信用评级下调一个等级至“Baa2”,距离“垃圾级”仅剩一级之差;该机构还将将其评级前景保持在“负面”不变。

穆迪在声明中表示,下调俄罗斯政府债务评级至“Baa2”与表现疲弱的俄罗斯经济将可能遭受长期损害有关;同时,受资本外流和油价下跌的影响,俄罗斯的外汇状况也有所恶化。该机构指出,上述评级调整“是乌克兰危机所带来的结果,并与俄罗斯受到的更多制裁有关”。

目前,俄罗斯财政严重依赖石油收入。美国能源局最新数据显示,其2012年大约一半的政府收入来自于油气出售所得。世界银行则预计,俄罗斯2014年的经济增长率仅为0.5%,2015年仅为0.3%。更有悲观派分析人士预计,俄罗斯今年将陷入经济衰退,明后两年继续萎缩。

对此,俄罗斯领导人普京于18日称,油价近期大跌对俄罗斯而言不是“悲剧”,俄罗斯有足够的储备来控制卢布因此走软的局面,“看不出这一方面可能有任何戏剧性的变化——卢布汇率终将企稳”。他还表达了油价将随全球经济复苏反弹的乐观看法,“考虑到产油国较高的生产成本和预算需求,油价低于每桶80美元时,市场参与热情不会很高”。

日本或再度下调经济评估

□本报记者 张枕河

据日本共同社19日报道,日本政府或已决定在10月份的月度经济报告中对经济形势评估进行下调。若此预测成真,将是日本连续两个月下调经济评估。主要原因是4月消费税增税前的抢购潮后需求明显疲软,以及夏天气候不佳使个人消费持续不振等,汽车等重要领域的生产陷入低迷。

日本政府在9月份月度经济报告中5个月来首次下调了经济形势评估,认为日本经济“近期虽局部呈现疲软态势,但缓慢复苏的基调持续”。预计其10月的报告中将调整为“呈现疲软态势,但缓慢复苏的基调持续”,日本政府将认为局部性的疲软已经有所蔓延。

该报道还称,从具体内容来看,日本政府将下调生产方面的评估。这主要是考虑到本月15日发布的8月矿工业生产指数终值较上月下跌1.9%等,消费税增税后陷入低迷的企业生产尚未走出低谷。

分析人士指出,日本政府计划于年内决定明年是否将消费税上调至10%,但由于经济形势越发严峻,其将面临艰难的抉择,很可能延期该计划。

□新华财富 关威

上周,美元连续第二周收低,欧元、英镑均出现不同程度的反弹。尽管美国经济数据依然呈现复苏态势,但美联储部分官员略显过火的“鸽派”言论扰动了市场的不安情绪,而全球金融市场的急剧动荡,也加重了美联储可能不会急于加息的担忧,致使美元市场人气涣散,美元汇率承压受挫。展望本周,各大经济体多项重要经济数据将陆续出炉,这也提供了一次比拼经济的机会,进而影响汇市走向。预计美元短线会止跌企稳。

经济数据支撑 美元下行态势暂缓

上周的意外事件当属部分美联储官员意外释放“鸽派言论”。其中美国旧金山联储主席威廉姆斯甚至表示,QE4是有可能的。另一位联储高层布拉德也称,应该推迟QE的结束时间。上述言论令市场大感意外,尽管两位官员均不具投票权,但“鸽派”气息还是打击了美元市场人气,令美元指数持续走低。

经济数据方面,美国依然保持近期的良好表现。数据显示,美国10月密歇根大学消费者信心指数初值上升至2007年7月份以来新高水平,且创下2013年4月份以来较预期水平升幅最高的一次。表明美国民众对于经济前

景的看法持续乐观。此外,备受关注的就业市场再传喜讯,美国10月11日当周初请失业金人数意外地下降至26.4万,创2000年4月份以来最低水平;四周均值也降至2000年6月份以来新低位置。暗示美国就业市场仍在复苏的轨道之中。数据整体的利好表现也限制了美元上周的跌幅。

展望本周,各国多项重磅经济数据将相继公布。中国第三季度GDP等数据将会直接影响商品货币的表现。此外,德国11月GfK消费者信心指数、欧元区10月制造业PMI初值、美国9月新房销售总数、美国9月谘商会领先指标等数

据会帮助投资者了解欧美经济差异,并引导欧元、美元走势。

技术角度分析,美元指数连续第二周回落,上周后半段触底反弹收复部分失地。目前5日均线持续回落,中期日均线亦放缓上升步伐;RSI指标震荡下滑至50中位数附近。上周美元指数在84.75一带获得买盘支持,这也是技术上重要支撑位。预计本周该位将会继续带来强劲的支撑,一旦有效跌破该位,意味着美元未来将会面临更为深度的下跌,下方更低支撑位在83.85附近。上方初步阻力位于20日均线所在处,其后阻力86水平。