

# 就业数据喜忧参半 美股美元双双回调

□本报记者 杨博

美国劳工部9日发布的数据显示失业率进一步下降的同时薪资出现下滑，令市场对美国通胀水平疲弱的状况感到担忧。受此影响，美股三大股指当天全线收低，上周累计跌幅也都在0.5%以上。与此同时，投资者获利了结以及对美联储可能推迟加息的猜测令美元指数上涨脚步暂歇。

## 美股新年伊始走低

在去年持续刷新历史高点后，美股2015年伊始出现回调。作为年内首个完整的交易周，道琼工业指数在上周下跌0.5%，标普500指数下跌0.6%，纳斯达克综合指数下跌0.5%。

美国劳工部发布的最新非农就业报告喜忧参半，推动市场走低。数据显示，尽管去年12月美国失业率由前一月的5.8%降至5.6%，创2008年6月以来最低水平，但当月劳动力参与率也由前一月的62.9%降至62.7%，创下36年来的最低水平，显示就业市场并未彻底摆脱疲弱状态。

更为令人担忧的是，去年12月美国平均时薪意外环比下降0.2%，显著不及市场预期的增长0.2%，过去12个月累计增幅仅为1.7%。分析人士认为，薪资增速下滑说明美国就业市场形势并不如失业率下滑所显现得那么乐观，整体通胀风险有限，削弱了市场此前的乐观情绪，也让投资者开始重新考虑美联储在2015年内加息的几率。

在美股走低的同时，美元也暂停上涨脚步。上周五美元指数下跌0.43%，但上周累计涨幅仍达到0.84%。分析师指出，过去几周美元强势上涨，部分投资者选择获利了结，此外最新数据显示薪资增长乏力，令投资者推迟美联储加息的预期，也削弱了美元上涨动力。

目前市场普遍预计美联储将在9月首次加息，但也有分析师认为如果通胀压力不大，加息时点可能延后。

## 股市短期回调风险上升

在去年标普500指数持续创新高后，投资者对市场可能随时出现回调的担忧也在上升。而伴随着国际油价的迅速下跌，市场避险情绪升温，美股也受到冲击。

上周国际油价连续第七周下跌，纽约原油期货下跌8%，伦敦北海布伦特原油期货下跌11%，二者均触及2009年4月以来低点。分析人士指出，油价下跌对美股可谓“双刃剑”，一方面能够降低大多数行业的成本，实质上相当于减税，从而刺激消费开支，提振经济增长；但另一方面，油价的迅速下滑令投资者开始担心全球经济增长前

景，特别是日本和欧元区等主要经济体面临的通缩压力以及由此可能引发的经济衰退。

高盛美国股票策略主管考斯汀日前发布报告预计，未来六周美股表现可能比较疲弱，该公司编纂的一项情绪指数显示标普500指数在未来六周内“非常可能”下跌3%。高盛预计今年标普500指数总体呈现前高后低走势，在年中升至2150点，随后伴随着美联储9月启动加息，到年底下降至2100点。

德意志银行分析师的看法也比较谨慎，认为由于每股盈利增长预期下调以及美联储加息在即等因素，2015年美股或将开局不利，第一季度标普500指数可能回调5%以上。该行预计到2015年底标普500指数升至2150点。

“债券天王”格罗斯在最新的2015年度展望报告中建议投资者对美股持谨慎态度。他表示美股牛市即将结束，“冒险的时刻已经过去”。格罗斯认为投资者应该关注拥有稳定现金流的高质量资产如国债和高质量公司债，以及股息具有吸引力且营收来源多元化的低负债公司股票。

## 油价下跌引发美股市场担忧

波动性料将上升

□霍华德·斯韦尔布拉克特

上周美股市场表现不佳，连续第二周出现下跌。标普500指数全周累计下跌0.65%，收于2044.81点，距离2014年12月29日创下的历史最高收盘点位下跌2.2%。

上周在标普500十大行业板块中，有八个板块出现下跌，其中能源板块下跌3.6%，表现最差。至此能源板块自2014年6月底以来的累计跌幅已经高达22%。医疗保健板块表现最好，上涨2.28%。上周VIX恐慌指数一度升至22.9，但在上周五收于17.55，较此前一周小幅下滑。随着华尔街结束休假，市场交易量显著上升，较前一周增加50%，且较一年平均水平高19%。

值得注意的是，自2013年12月以来，标普500指数从未出现过连续五个交易日以上的下跌，但在去年12月29日触及历史高位后，该指数连跌五天。这确实令人感到担忧，可能意味着市场调整即将来临。

市场抛售和恐慌情绪主要受到油价持续下跌的带动。投资者担忧能源公司将削减资本开



新华社图片

## 油价下跌引发美股市场担忧

波动性料将上升

支和订单。近期一些服务性和专业公司小规模裁员已经见诸报端，美国钢铁公司表示将关闭位于俄亥俄州的一个生产钻并设备的工厂，其他一些公司也宣布正在重新审视生产计划。

上周五美国劳工部发布的非农就业报告显示去年12月新增就业岗位达到25.2万个，为2012年6月以来最佳表现。整个2014年，美国新增就业岗位数量达到295.2万个，创1999年来最高水平。但另一方面，上个月美国时薪下滑令人感到意外，投资者担心这会令消费者削减开支，从而抵消油价下跌给消费带来的提振作用。

本周美股财报季将启动，企业盈利将成为市场关注焦点。本周将有23个标普500成分股发布财报。银行业打头阵，摩根大通和富国银行周三发布财报，美国银行、花旗和摩根士丹利周四发布财报。

此外油价也将继续受到关注。如果油价能够企稳，或者至少维持在每桶45美元的水平以上，就会缓解市场恐慌情绪，毕竟不确定性是市场最大的敌人。

经济数据方面，本周二将公布去年12月美

国财政部预算报告，预计将出现230亿美元的顺差。周三公布去年12月零售销售报告，预计温和上升0.1%，去年12月出口价格指数预计下滑0.6%，进口价格指数预计下滑1.5%，去年11月企业库存预计增长0.2%。周四将公布去年12月生产者价格指数（PPI），预计环比下滑0.4%，同比增长1%，剔除能源和食品后的核心PPI环比增长0.1%。周五将公布去年12月消费者价格指数（CPI），预计环比增长0.1%，同比增长1.7%，去年12月工业产出预计下滑0.3%。（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，杨博编译）



# “欧版QE” 规模或达5千亿欧元

□本报记者 陈昕雨

近日欧洲央行行长德拉吉致信欧洲议会议员，再度释放强烈的启动量化宽松（QE）信号；欧洲央行上周召开高层会议，对QE的规模、方式、风险等问题进行讨论。目前市场普遍预计，欧洲央行将于22日举行的今年首次货币政策会议上做出最终决定，该行可能采取与成员国央行共担风险的方式购买主权债券，资产购买规模可能高达5000亿欧元。受欧洲央行QE预期持续升温影响，上周欧洲股市连续多个交易日大涨。

## 最终版本未确定

欧洲央行官方网站10日刊登了德拉吉写给欧洲议会议员弗拉纳纳的一封信，信中称：“欧洲央行理事会将于今年年初重新评估2014年下半年实行的定向长期贷款计划（TL-TRO）等刺激措施，这可能意味着欧洲央行可能调整政策的规模、节奏和内容，调整后的内容将包括购买多种资产，其中包括主权国债。”德拉吉表示：“要特别警惕油价对欧元区中期通胀的影响，欧洲央行对此将保持密切监控。

若低通胀有长期持续的风险，那么央行理事会成员一致同意，在职责范围内采用额外的非常规工具。”

受国际油价持续下挫影响，目前欧元区已陷入五年来首次通货紧缩，去年12月通胀率降至-0.2%，去年11月失业率高达11.5%，近历史高位。

据路透社报道，欧洲央行8日举行例行非政策会议，会议针对实施宽松措施进行了大量讨论，讨论涉及QE的规模、实施方式、为无限制、风险承担方式、突发状况应急措施等。欧洲央行管理委员会委员对QE仍存在大量不同看法，但就实施QE需要达成的共识程度明显较此前要高。

报道称，目前欧洲央行正就多个QE计划进行讨论，但尚未做出决定。该行正在考虑一种双管齐下的资产收购方式，欧洲央行与欧元区各成员国央行以共担风险的方式收购国债。具体而言，欧洲央行将购买主权债总量中的一定份额，风险将由各国央行据其在欧洲央行的资本份额来承担；剩余部分主权债将由各国央行购买，风险自担。

另据彭博社报道，欧洲央行已初步提出了

购买投资级资产的操作模型，规模高达5000亿欧元，这将使该行通过扩大资产负债表以避免欧元区陷入恶性通缩的目标实现了一半。

## 欧元前景惨淡

主要受市场对“欧版QE”临近的预期刺激，上周四开始欧股大涨。8日，泛欧绩优股FTSEurofirst 300指数大涨2.9%，收于1368.37点，连数扳回2015年年初以来所有跌幅。由于乐购公司在为期6周的圣诞节期间销售业绩好于预期，该公司计划出售资产并削减数亿英镑成本，该公司股价暴涨15%。受此刺激，当日欧股各板块中，零售股领涨，欧洲斯托克600零售指数飙升4%。欧洲各区域市场普遍大涨。英国富时100指数收涨2.34%，德国DAX指数上升3.36%，法国CAC 40指数上扬3.59%。

9日欧股延续8日涨势，截至收盘，英国富时100指数涨1.75%，德国DAX指数涨1.77%，法CAC40指数涨2.34%。

不过，主要受银行股和能源板块下滑的拖累，今年第一个完整交易周欧洲股市仍然下跌。泛欧绩优股指标股FTSEurofirst 300指数上周

下跌1.1%。

由于市场担心欧洲央行采取折衷的方式购买主权债，削弱QE政策效果，上周欧元区银行板块下跌1.1%。其中，西班牙国际银行集团(SAN)9日宣布降低股息，股价当日暴跌13%，领跌银行板块。

此外，由于上周国际油价连续第七周下跌，原油价格已跌至每桶50美元以下，上周欧元区能源板块下挫2%。

欧洲央行即将推出QE的预期同样打压欧元上周多次刷新九年新低。荷兰国际集团预计，两年内欧元对美元将跌至平价，这个汇价上次出现在2002年。荷兰国际集团认为，欧洲央行为刺激欧元区经济和避免经济陷于通缩而采取的措施，给欧元将带来的后果会比其他机构预测的更加可怕。随着欧洲央行扩大货币供应，尤其是美联储加息后，将极少有投资者需要欧元。该机构曾因准确预测2014年欧元跌势荣登彭博2014年全球最准确外汇预测机构宝座。

另据彭博公布的调查报告，30位接受调查的分析师得出的预估中值为，欧元到2016年末将跌到1.16美元。

## EPFR数据显示 亚洲新兴市场资金流出

资金流向监测机构EPFR Global（新兴市场基金研究公司）最新发布的报告显示，投资者已经连续第7个月从该机构监测的亚洲新兴市场基金撤资，自去年11月末以来，撤资总额达到131亿美元。在截至1月7日当周，投资者共撤出6亿美元资金，其中亚洲新兴市场债券基金的资金净流出规模为3.39亿美元，亚洲新兴市场股票基金的资金净流出规模为2.58亿美元；而此前一周，即2014年最后一周亚洲新兴市场基金的资金净流出规模为22亿美元。

EPFR强调，亚洲新兴市场此前几周资金净流出主要是在股票市场，而上周多一半资金净流出是在债券市场。在截至1月7日当周，亚洲所有地区的债券基金都出现资金净流出，中国债基的净流出规模最高。投资者从中国债券基金撤出1.19亿美元资金，而此前一周前仅为900万美元；中国股票基金在截至1月7日当周则有2.62亿美元资金净流入。

EPFR数据还显示，全球股票基金在截至1月7日当周净流出资金121亿美元，2014年全年净流入资金约为1600亿美元；专注于美国股票的基金在截至1月7日当周净流出资金128亿美元，2014年全年净流入资金872亿美元；全球债券基金在截至1月7日当周净流入资金53亿美元，创八周新高，2014年全年净流入资金1506亿美元。（张枕河）

## 惠誉下调俄罗斯评级

国际评级机构惠誉9日宣布，将俄罗斯长期外币和本币评级由BBB下调到BBB-，评级展望为负面；同时将俄罗斯高级无担保本外币债券评级也由BBB下调到BBB-。原因是俄罗斯经济前景已在过去六个月里严重恶化，且原油价格和俄罗斯货币卢布的汇率都在暴跌。在惠誉的主权信用评级系统中，BBB-是投资级别中最低一档，俄罗斯评级距离垃圾级近在咫尺。

惠誉指出，自2014年年中开始，随着国际油价和卢布大幅下跌，俄罗斯央行实施了多次紧急加息，目前该国经济前景展望全面恶化，预计俄罗斯国内生产总值(GDP)会在2015年下滑4%。惠誉称：“自2014年3月开始，限制俄罗斯银行及企业准入外界资本市场的西方制裁措施持续地打压了俄罗斯经济。”

俄罗斯的主要出口产品石油价格在2014年全年下跌超过50%。惠誉指出，受此影响，俄罗斯外汇储备的下滑速度超乎此前预期，且仍呈下滑趋势；若以美元计算，俄罗斯平均国民收入恐怕会在2015年下滑25.0%—33.3%。

另一评级机构标普已在2014年12月23日将俄罗斯评级展望纳入负面观察名单，并称会在1月就是否下调俄罗斯评级至垃圾级做出决定。标普指出，由于俄罗斯货币灵活性恶化，且经济走软正冲击该国金融系统，标普可能会在未来90天里下调俄罗斯评级至垃圾级。目前，标普对俄罗斯的评级为BBB，比垃圾级高一档；另一家评级机构穆迪对俄罗斯的评级为Baa2。（陈昕雨）

## 美基因检测服务商 计划上市

美国基因检测服务公司Invitae9日向美国证交会提交申请，计划进行首次公开募股（IPO），筹资8630万美元。该公司计划在纽交所上市，股票代码“NVTA”。摩根大通、Cowen公司和Leerink合伙人公司担任承销商。到目前为止，该公司尚未确定发行股票数量和发行价区间。

Invitae创建于2010年，总部位于美国旧金山，主要提供个性化基因检测服务，帮助客户提早预防疾病，改善健康状况。资料显示，该公司致力于将大多数基因检测技术整合进一个服务系统中，提供高质量、迅速的和价格低廉的基因检测服务，目前重点关注遗传性癌症相关的基因检测。2013年，Invitae收入达到1.48亿美元，2014年前九个月收入7.3亿美元。

眼下通过基因检测预防“未病”正越来越受到重视。由英国伦敦国王学院和曼彻斯特大学研究人员进行的研究结果表明，通过提前进行基因检测及一系列干预手段，能够大大降低高危人群患上癌症的风险。业内人士认为，基因检测既有助于人们提高健康水平，也能为政府和患者节省大笔的医疗费用。（杨博）

## 美联储 去年移交利润创新高

美联储9日宣布，其2014年向美国财政部移交了987亿美元的利润，创历史新高，这一水平较2013年增加24%，较2012年创下的此前高点上升12%。

根据制度安排，美联储需要将公开市场操作所获得的收益在扣除成本开支后移交给美国财政部，这些收益主要是通过持有美国国债和抵押贷款支持证券等获得的。

随着美联储启动大规模的资产购买措施，其每年获得的收益也显著上升。目前美联储资产负债表规模达到4.5万亿美元，是金融危机前的四倍以上。在2008年之前的三年中，美联储平均每年向财政部移交的利润规模约为284亿美元。

据美联储发布的数椐，去年其净收入达到1015亿美元，运营开支为36亿美元。这些开支包括7亿美元制造和发行美元的成本，以及5.6亿美元消费者金融保护署的运营开支。（杨博）

□本报记者 张枕河

上周北海布伦特和纽约原油价格双双跌破每桶50美元大关。据媒体报道，在巨大的经济压力下，石油输出国组织（欧佩克）成员国伊朗和委内瑞拉上周末对外透露，未来或将联手抵制油价重挫。与此同时，一些富裕的海湾欧佩克成员国如沙特阿拉伯、科威特以及阿联酋等却再度强调，不会通过减产手段来遏制油价下滑。

分析人士认为，这凸显出欧佩克内部的分歧正在加剧，油价前景的不确定性也在进一步增加。

## 伊朗委内瑞拉或联手

据路透社报道，伊朗多位高层领导日前会见委内瑞拉总统马杜罗时均表示，支持两国合作以逆转当前国际油价急剧下跌之势。马杜罗表示，委内瑞拉正在努力让欧佩克成员和俄罗斯等独立产油国达成共识，共同合作联手稳定

油价，让其回到可以接受的水平。伊朗总统鲁哈尼也呼吁，欧佩克成员国应当尽力使非市场因素对油价的干扰降至最低，帮助油价在2015年可以稳定在各界能够接受的水平。伊朗外长此前曾表示，沙特在油价大跌时的不作为属于战略失误，若沙特不采取行动让国际油价止跌回涨，油价继续下跌将最终损害到包括沙特在内的所有中东地区国家。

业内人士指出，马杜罗此次到访几个欧佩克国家正是为了争取得到这些成员国的支持，委内瑞拉主张以减产的方式推升油价，如果油价继续重挫可能会有更多经济实力较弱的产油国加入到“减产联盟”之中。

去年6月开始，国际油价开启了长达半年的熊市。特别是去年11月27日，欧佩克会议决定维持现有产量不变，不进行减产，这成为压垮国际油价的最后一根稻草，油价跌势进一步加速，至今在不到两个月的时间内累计跌幅已经达到35%。

## 油价前景不明

### 油市不确定性增加

业内人士指出，目前油市的不确定性正在增加。

一方面，从表面来看，一些富裕的海湾产油国没有任何减产的打算，可能使油价短期难以回到上涨通道。阿联酋驻美国大使日前在华盛顿表示，无论油价跌到多低，欧佩克都不会通过减产来推高油价。他说，市场上多余的原油并不是来自欧佩克，为了能源市场上的长期供需健康，欧佩克愿意承受短期的艰难。他还说，阿联酋对于低油价的承受时间比市场预期要长得多。沙特阿拉伯国王近日也表示，沙特将以坚定的决心面对国际油价大跌带来的挑战，该国石油部长甚至表示，除非欧佩克以外的产油国减产，否则即使油价跌至每桶20美元，欧佩克也不会改变决定。阿联酋能源部长以及科威特石油部长也都表达了欧佩克并未感到有必要减产的观点。

巴克莱分析师认为，沙特等国暂时是乐见国

际油价暴跌的，油价跌幅越深，越能使其他产油国措手不及，尤其是美国的页岩油。油价跌得快比跌得慢好，急跌可能会给非海湾产油国带来更多的变数，而慢跌可以给其他产油国喘息之机。

但在另一方面，这些海湾产油国也面临内外压力，政策并非牢不可破。英国《金融时报》的评论强调，很明显造成半年、特别是两个月来油价急跌的更多是各种“人为因素”，因为当前的供需形势实际上和半年前相比并没有重大的转变。虽然目前各方仍处于相互博弈的平衡状态，但这种表面的平衡一旦出现局部破裂就会引起原油市场的巨大变数，不排除油价反弹的可能。例如，低油价已经开始对美国页岩油气行业产生负面影响，美国近来已有页岩油企业因财务状况困难申请破产的案例，如果打击美国页岩油已经达到海湾产油国预期的成果，其也有可能不再放任油价下滑，尽管它们经济实力雄厚，但油价重挫无疑会给其经济带来重大负面影响。