

蓝筹业绩欠佳 加息步伐已近 美股渐显疲态 机构看淡前景

□本报记者 杨博

受IBM、通用等蓝筹公司业绩欠佳影响,美股上周大幅收低,道指全周下跌2.9%,创今年1月以来最大单周跌幅,标普500指数下跌2.2%,纳指下跌2.3%,均为3月底以来最大周度跌幅。

龙头股业绩不佳

上周美股市场下滑主要受多家龙头公司业绩不佳的打压,无论是新兴的IT、生物科技,还是传统的工业、制造业板块均未幸免。

IT板块中,微软和“蓝色巨人”IBM业绩均不及预期。微软上季收入同比下滑5%,至222亿美元。净亏损为31.95亿美元,创下了该公司历史上单季亏损最高纪录。这主要是受到诺基亚手机业务剥离,以及Windows操作系统需求疲软的影响。“蓝色巨人”IBM上季营收从去年同期的240.5亿美元降至208.1亿美元,连续第十三个季度出现收入下滑,净利润同比下滑17%至34.5亿美元。两家公司股价上周分别下跌2%和7%。

美国生物技术巨头百健(Biogen)在最新财报中表示,受旗下多发性硬化症药品Tecfidera销售萎缩的影响,将今年全年税后每股收益从此前预期的15.45至15.85美元下调至14.25至14.70美元,全年营收增速也从此前预期的14%-16%大幅下调至6%-8%。该公司股价上周五大跌22%,上周累计跌幅26%。

机械设备制造巨头卡特彼勒二季度净利润下滑近30%至7.1亿美元,营收下降13%至123亿美元,均不及预期。卡特彼勒还将全年的营收预期从原来的500亿美元下调至490亿美元。上周该公司股价大跌7%。

塔桥咨询公司总裁奥格认为,市场正与全球经济增长出现的变化“较劲”,最新企业财报显示中国市场增速下滑,商品需求不振,这使得收入主要来自中国市场的原材料和工业企业遭受冲击。

美利坚银行私人客户部门主管贝利认为,企业业绩喜忧参半,投资者对美国和其他市场经济增长的担忧加剧,即便第二季度美国企业整体盈利实现正增长,也将非常疲弱,且收入增速很难上升。

机构建议低配美股

贝莱德旗下贝莱德智库日前发布2015年年中投资展望报告表示,整体而言目前股票的估值较债券合理,但要提防“估值偏高的美股”,特别是在美联储加息之前。

贝莱德首席投资策略师孔睿思表示,利率上调的影响将不利于波幅较低的美国高息股,如公用事业、房地产投资信托及必需消费类股。相反,由于贷款增长有望跟随利率上升,银行股在加息环境下将会受惠。

相比于美股,贝莱德更看好欧洲和日本市场,表示虽然欧洲股市的估值已不再相宜,但盈利预测终于开始回升。日本市场方面,日元弱势将可带动盈利预测,而股息上升及回购股份活动增加也可为日股提供额外支持。

高盛在下半年的投资展望报告中认为,美国宏观经济向好,预计美联储将于今年12月进行时隔十年的首次加息。历史统计显示,在此前三次首次加息(1994年2月、1999年6月和2004年6月)后,标普500指数市盈率在随后三个月均出现下滑,但通常会在首次加息后的12个月给投资者带来正回报。

高盛分析师指出,从历史上看,在美联储加息后的12月内,非美国股市的表现要好于美股。由于高估值导致潜在收益受限,建议在未来12个月内低配美国股市,超配欧洲和日本股市。

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股市场下跌,标普500指数全周跌幅达到2.21%,收于2079.65点。不过自7月初财报季开始以来,市场仍累计上涨0.8%。上周116只标普500成分股上涨,低于前一周的352只,386只成分股下跌,高于前一周的149只。涨幅超过10%的股票有4只,超过5%的有4只;跌幅超过10%的有16只,超过5%的63只。

十大行业板块全部下跌,此前一周有九个板块上涨。原材料板块表现最差,全周下跌5.46%,由于全球商品价格持续下跌,该板块今年内的累计跌幅达到7.41%。能源板块上周下跌4.07%,今年以来累计下跌13.02%。公用设施板块下跌2.38%,年内累计跌幅11.51%。医疗保健板块下跌2.76%,但年内仍累计上涨9.23%,是表现最好的板块。上周必需消费品板块表现最好,跌幅为0.92%。

相比于整体市场的下滑,投资者更需要关注的是个股的大幅波动。在企业财报影响下,个股股价出现迅速而强烈的反应。上周原油和商品敏感股的个股受到冲击,切萨皮克能源股价下跌23.41%,



新华社图片

企业财报主导美股表现

纽蒙特矿业下跌13.97%,Freeport-McMoRan下跌22.61%。其他显著下滑的成分股还包括联邦科技公司,下跌10.32%,IBM下滑7.4%,Biogen Idec下跌25.86%,苹果下跌3.95%。

当然,利好企业财报也推动多只个股上涨,亚马逊上涨9.61%,目前市值超过沃尔玛,最蹒上涨11.64%,CMG上涨10.1%。

上周并购市场继续活跃,家居装饰商家得宝表示将16亿美元收购Interline Brands;ANTM将542亿美元收购保险商Cigna;培生将旗下金融时报集团以13亿美元的价格出售给日经新闻。

经济数据方面,利空消息是6月美国新房销售年化销量为48.2万套,远低于市场预期的55万套,5月份销量也从最初的54.6万套下调至51.7万套。好消息是上周首次申领失业救济人数为25.5万个,创41年新低。

到目前为止已经有一半的标普500成分股公司发布财报,第二季度整体盈利表现好于预期。已发布财报公司中,73%的公司盈利好于预期,整体盈利同比下滑3%,但剔除能源板块后整体同比上升2%,但营收仍然低于预期。

本周企业盈利将继续成为市场主导因素,此外投资者还将关注美联储为期两天的货币政策例会。本周167只成分股发布财报,占市场总市值的27%,值得关注的公司包括默克、辉瑞、脸谱、雪弗龙、埃克森美孚等。

经济数据方面,周一将公布6月耐用品订单数据,预计上升2.2%。周二公布5月标普/凯斯-席勒房价指数,预计上升1.8%,7月服务业PMI初值预计为55.0,高于上个月的54.8,7月消费者信心指数预计从101.4下滑至100.6。周三公布6月待售房屋销售指数,预计从112.6下滑至111.0。周四公布第二季度GDP初值,预计增长2.7%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)



谋求彻底转型

培生集团接连出售核心资产

□本报记者 张枕河

据媒体26日报道,继以12.9亿美元价格将旗下英国《金融时报》出售给日本媒体《日本经济新闻》后,培生集团正在讨论将其持有的经济学人集团50%的股权出售给“估值偏高的美股”,特别是在美联储加息之前。

或转型专注教育

据多家媒体报道,出售《经济学人》的谈判已经开始,完成股份的出售后,培生集团计划彻底转型,从多元化的家族集团转型成聚焦教育的公司。

据英国《金融时报》援引知情人士的话称,培生集团持有的经济学人股份价值大约

4亿英镑,这一估值接近此前金融时报的估值,而经济学人集团的营业利润是金融时报集团的2倍还多。数据显示,经济学人集团去年的营业利润达到6000万英镑,而金融时报集团则为2400万英镑。

据知情人士称,股份潜在的买家包括Exor、Schroders、Cadburys以及 Rothschilds等投资财团和家族。交易可能不会很快达成,最终的协议可能会拖到今年夏季以后。彭博、汤森路透及Axel Springer等知名媒体集团也曾了解过交易可能性,但它们最终放弃,原因是购买这些股份不能给予他们对经济学人集团的控制权。

Exor26日证实,自己正在与经济学人集团、受托人以及培生集团进行讨论,有可

能增加对经济学人的投资。但Exor也称,不确定讨论一定会达成交易,此外增加的投资在任何情况下也都只会是经济学人中的少数股份。

业内竞争加剧

业内人士指出,日本经济新闻社决定斥巨资收购英国经济媒体巨头金融时报集团,其背景是随着互联网的普及,其他行业也涉足传媒领域,后者的竞争正在明显加剧。

英国金融时报电子版称,该集团是在最后的10分钟作出了决定,并透露了日经和德国最大报业集团施普林格之间的竞争持续到最后一刻。

施普林格从去年开始接触金融时报,与其母公司英国媒体巨头培生进行了协商。另

一方面,5周前开始介入收购的日经23日提出了超过对手的高达8.44亿英镑的收购金额,并拿出全部用现金支付的杀手锏,终使施普林格放弃了收购。

与22万多份的报纸发行量相比,英国金融时报电子版的收费读者达到50多万,在互联网时代显得竞争力凸显,类似的情况也发生在美国。其中2013年全球电商巨头、美国亚马逊公司创始人贝索斯收购《华盛顿邮报》,完成收购后亚马逊开始面向平板终端推出该报电子版等,数字化步伐骤然加快。

此外,《纽约时报》也因业绩不振陷入赤字而不断被传言成为收购目标,有传言称彭博通讯社创始人布隆伯格将收购该报。

EPFR数据显示 资金流入欧洲股基

资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)最新数据显示,在截至7月22日的一周,资金正在从大宗商品、新兴市场及美国市场流出,并流入欧洲股市以及债市。

EPFR数据显示,在截至7月22日当周,贵金属基金的资金净流出额创四个月来最高水平;日本股基出现8周以来的首次资金净流出,金额为5亿美元;新兴市场连续第二周出现资金净流出,金额为33亿美元;美国股基也出现37亿美元的资金净流出,且共同基金和指数基金均出现资金净流出。

而资金流向欧洲股基和债券基金的趋势较为明显。EPFR数据还显示,在截至7月22日当周,欧洲股基出现高达60亿美元的资金净流入,不仅为连续第10周净吸金,且为四个月内最大金额;全球投资级债券基金3周以来首次吸引资金净流入,金额为19亿美元;全球垃圾级债券基金连续第二周吸引资金净流入,金额为5亿美元;全球政府债券基金连续第三周吸引资金净流入,金额为21亿美元;新兴市场债券基金吸引3亿美元资金净流入,金额为11周以来最高。(张枕河)

美联储意外披露年底前加息计划

美联储日前证实因失误而公布了为6月16-17日FOMC会议所准备的工作人员资料,此类资料通常要在五年后才公布。该资料显示,美联储预计将在今年年底前加息25个基点,预计未来五年通胀将维持在低位。

资料显示,美联储工作人员预计2015年第四季度联邦基金目标利率为0.35%,这意味着美联储将在今年年底前加息25个基点。预计2016年第四季度联邦基金目标利率为1.26%,2017年底上升到1.2%,到2020年底达到3.34%。

美联储工作人员还预测,到今年第四季度失业率将下降至5.34%,到2016年底降至5.24%,2017年底降至5.18%,到2020年降至5.16%。通胀至少在2020年前都将一直低于2%的目标水平,届时将达到1.94%。

不过美联储发表声明强调,上述预测并不代表美联储决策层的观点,决策层的观点都公布在6月17日公布的FOMC货币政策声明、6月FOMC会议纪要以及7月8日公布的经济预测中。

本周二美联储将召开为期两天的货币政策例会,市场普遍预期其将维持现行政策不变。瑞典经济学家预计美联储将在本次例会上宣布经济活动继续扩张,在全球风险消退之际,经济活动风险平衡已转向上行等。这样的表述将促使市场重新考虑美联储9月加息的预期,目前预计9月首次加息的可能性为40%。(杨博)

希腊开始申请第三轮救助

希腊财政部24日表示,该国已经向国际货币基金组织(IMF)提交了正式贷款申请,该国正寻求从其债权人处获得第三轮救助。

希腊财政部表示,希腊已经在寻求从IMF获得新贷款融资,该国正在采取新的步骤推进救助谈判。新一轮的援助可能长达三年,援助金额高达860亿美元。上周希腊议会通过了两项债券人要求的严厉的改革措施,即加税以及改革养老金制度。“希腊当局已经承诺实施一些政策,以提高财政可持续性、加强财政稳定、维持经济长期增长。相信在经历几个季度的经济难题后,希腊将返回到一个充满活力、可持续发展的经济增长环境。”

希腊财政部还指出,此前,欧盟、欧洲央行和IMF已经两次援助希腊。目前除IMF外,希腊还正式要求从欧元区区的救助基金—欧洲稳定机制处获得新的三年期贷款。

此前曾有消息称希腊政府可能计划放弃IMF的新一轮援助,因为IMF的援助与严厉的紧缩政策绑定。此外,IMF现有的援助措施也将运行至2016年年初。此举只能说明希腊当局希望尽早摆脱困境。(张枕河)

机构看空油价后市

对于国际油价走势前景,多家外资机构近日纷纷表示,由于供过于求以及美元走强等因素,原油价格的跌势近期可能持续。摩根士丹利甚至表示,未来25个月的原油期货数据已经暗示出十分严峻的行业颓势。

2014年6月,纽约原油期货价格曾涨至每桶106美元,至今年1月纽约原油期货价格曾跌穿每桶45美元,跌幅将近60%。今年1月国际原油价格一度强势反弹,5月和6月维持于每桶60美元左右,但巴克莱银行、摩根士丹利和德意志银行等机构在当时就一致认为油价上涨难以为继。

苏格兰皇家银行大宗商品分析师近日指出,相对于美国原油供应量而言,目前伊朗的潜在原油供应量更成为市场关注的热点,因为其是重要的“增量”。预计在伊朗与伊朗核问题六国协议达成后两个季度内,该国石油出口量将明显增加。之所以可能不会立即增加,只是因为伊朗的石油产出设备正在休整。

美银美林分析师则认为,除受股市出现波动影响外,原油等大宗商品近期下跌主要原因还包括希腊危机因素,这增加了欧元区的不确定性,市场担忧风险蔓延可能会影响欧洲的能源需求和其它商品需求。

而在油价下跌后,部分石油输出国组织(欧佩克)国家可能再度呼吁减少供应。阿尔及利亚能源部长日前就表示,近期可能召开欧佩克特别会议,商讨相关事宜。(张枕河)

云计算营收大幅增长 亚马逊市值超越沃尔玛

美国电商巨头亚马逊股价24日大涨10%,市值升至2465亿美元,超越传统零售巨头沃尔玛2305亿美元的规模。

此前一天亚马逊发布的财报显示,该公司今年第二季度净营收为231.8亿美元,较上年同期增长20%,超出市场预期;实现净利润9200万美元,扭转了去年同期净亏损1.26亿美元的表现,同样超出预期。

值得注意的是,第二季度亚马逊云计算业务即亚马逊网络服务(AWS)营收同比大幅增长81%,达到18.2亿美元,这一增速显著好于第一季度的49%。亚马逊首席执行官奥萨维斯基表示,云计算业务增长非常强劲,从客户分布的情况来看,AWS是一项国际化的业务,目前亚马逊该业务已经扩张到全球11个区域市场,并计划未来在印度添加新的区域中心。

财报发布后,多家机构上调亚马逊股价评级和预期。巴克莱给予“超配”评级,目标价700美元,奥本海默给予“跑赢大市”评级,目标价525美元,野村给予“买入”评级,目标价700美元。

截至24日收盘,亚马逊股价收于529.42美元,今年以来累计涨幅超过70%。相比之下沃尔玛今年以来股价累计下跌17%。(杨博)

■ 窝轮看台

牛皮市下留意“仙轮”风险

□法国兴业证券(香港)周翰宏

过去一周恒指变动不大,主要于10日均线及20日均线之间窄幅整固,波幅在25100点至25700点之间。近期外围股市走势分化,港股市场观望气氛较浓,走势呈现牛皮,市场在等待部分大蓝筹业绩出炉,以及观望内地A股升势。

恒指本月9日自23000点低位技术反弹后,始终未有进一步方向,短期或继续呈现区间整固格局,策略上适宜短线买卖为主,灵活控制入市筹码以控制风险。

上周大市交投显著收窄,日均成交额已萎缩到813亿港元,再次回到今年年初的低位水平。而权证市场方面则维持不错交投

量,上周认证日均成交额约172亿港元,前十大成交分布在恒指、内险股、以及A股ETF等相关个股;牛熊证方面交投平稳,上周日均成交额约为85亿港元,其中恒指牛证成交占比在八成以上。

近日部署恒指牛熊证的资金均以短线策略为主,进出频率较大,上周四,恒指牛证出现约1456亿港元资金净流出,好仓部署于收回价在24500点至25000点之间,相当于约1390张期指合约;熊证则出现约160万港元资金净流入,过夜街货集中于收回价25600点至26000点之间,相当约1180张期指合约。

行业资金流方面,截至上周四,石油板块相关认购证持续获得资金净流入,五日净流入合共约1960万港元资金;保险股业绩

预期造好,板块相关认购证亦出现较多资金流入部署,合共约3090万港元资金净流入。此外,交易所板块的相关认购证及认沽证于上周三同时出现资金流入部署,分别约585万港元及300万港元资金净流入,反映出多空分歧的局面。

具体市场操作方面,近日很多投资者查询有关“仙轮”的问题,他们认为相关正股已经反弹了很多,为什么持有的认购证仍然不能沽出?

经过仔细观察,发现原来他们所持有的这些权证大都是超短期以及深入价外条款。即使正股已经从低位反弹了一定的幅度,但这些权证的价值其实变化不大,甚至仍然近乎零,除非相关正股真的能够戏剧性地在短时间内急升,甚至