

电商成美股年内表现最好板块

受亚马逊带动整体涨幅达85%

□本报记者 杨博

美股在年初创下历史新高后持续高位震荡,标普500指年内基本收平。不过各板块表现明显分化,消费板块领涨大市,而能源和原材料板块则遭遇大范围抛售。细分行业中,电商板块表现最好,在亚马逊带动下,该板块整体涨幅达到85%。展望来年,华尔街对美股大市前景态度谨慎,但预计结构性机会仍存。

行业分化明显 电商表现抢眼

与2014年的屡创新高不同,今年以来美国股市持续高位震荡。在年初连续十次刷新历史新高后,标普500指数开始失去上涨动力,受美联储加息预期升温影响,8月中旬出现显著回调,道琼斯工业指数一日之内大跌1000多点,标普500指数累计回调幅度一度超过10%。10月以来,美股逐步收复失地,年内基本维持平盘状态。

整体市场看似波澜不惊,内部行业板块的表现却显著分化。彭博统计显示,标普500十大行业板块中,消费板块领涨大市,非核心消费品以9.13%的涨幅位居首位,核心消费品以4.7%的涨幅位居第四位,医疗保健和信息技术分别以5.74%和5.3%的涨幅分列二三位。

受累于油价的持续下跌,能源板块显著跑输大市,整体跌幅超过20%,成为表现最差的板块。今年以来标普500能源指数累计下跌21%,SPDR能源精选ETF(XLE)净值年内累计下跌21.5%,SPDR标普油气开发和生产ETF净值(XOP)下跌35%。

细分行业中,电商板块表现最好,在亚马逊的带动下,该板块整体涨幅达到85%。互联网软件与服务板块整体涨幅达到36%,也是市场为数不多的一大亮点。

过去几年一直表现强劲的生物科技板块继续跑赢大市,iShares纳斯达克生物科技ETF净值今年以来累计上涨11.6%。但在年中的抛售中,生物科技板块整体跌幅接近30%,一度引发市场对泡沫破灭的担忧。

去年大幅上涨30%的芯片板块今年偃旗息鼓,费城半导体指数累计下跌2.2%,主要个股中,高通股价下跌35%,美光下跌60%,晨

碟下跌26%。

结构性行情有望持续

展望来年,华尔街分析师对美股大市普遍持谨慎态度,即便最乐观的策略师也预计2016年美股只能温和上涨,但结构性机会仍然存在。

美银美林分析师苏博纳玛尼娅预计,随着估值从过去的低水平逐步正常化,未来美股回报率将会下降,到明年底标普500指数将达到2200点。瑞信的预期同样是2200点,该行分析师认为美股牛市已经进入后期,来自于估值、宏观环境不确定性、自下而上的干扰、盈利动能不足、市场宽度下降等方面的负面影响将会上升。

瑞银的预期相对乐观,预计2016年底标普500将达到2275点,但预计市场波动会比较高,风险将上升。

高盛美美分析师认为,随着美联储启动加息,美股大市明年的表现可能停滞不前,预计到2016年底标普500指数将达到2100点,与当前水平基本持平。不过该行分析师指出,美股市场将现分化,结构性行情可期,看好资产负债状况稳健、美国国内业务占比较高以及有能力提升利润率的公司表现。根据以上选股思路,高盛选出至少符合其中两条投资策略的35只个股,其中IT板块有10只,位居全部行业之首,其次是必需消费品板块,有7只个股入选,原材料和电信服务板块入选的个股最少。

行业配置方面,华尔街对明年冀望最高的莫过于能源板块,分析师预计,随着油价触底,能源板块有望迎来超跌反弹。摩根大通日前将美国能源企业股票评级上调至“买入”,认为由于经济增长将带动需求改善、非欧佩克生产商原油供应下滑以及当前投资者仓位过于偏空,市场拐点可能到来,油价有望在2016年实现技术性反弹。

摩根大通分析师称,过去七年中,非必需消费品板块每年都跑赢能源板块,累计相对涨幅高达260%。由于能源板块的投机性仓位过度偏空,技术性反转将推动与能源相关的所有资产的显著反弹,市场领涨板块更替的时点正在接近,能源板块将成为2016年美股市场的领头羊。

超大盘科技股涨势喜人

□本报记者 杨博

在整体市场保持高位震荡的同时,美股科技板块保持升势,特别是一些大盘蓝筹科技股涨势汹涌。今年以来纳斯达克综合指数累计上涨6.5%,在美股三大股指中表现最好,年中一度创下5231.94点的历史新高。

受业绩表现超预期以及业务前景受到看好等因素提振,谷歌母公司Alphabet、亚马逊、脸谱等IT巨头股价表现抢眼,市值增长显著。万得统计显示,今年以来Alphabet股价上涨45%,市值增长1690亿美元;亚马逊股价上涨113%,市值增长1670亿美元;脸谱股价上涨34%,市值增长780亿美元;奈飞股价上涨142%,位居标普500成分股涨幅榜之首,市值增长300亿美元。

在当前的美股市值排行榜上,“超大盘”科技巨头包揽前三席。尽管年内股价基本持平,苹果仍以6055亿美元的市值稳居冠军宝座;Alphabet和微软紧随其后,市值分别达到

5285亿美元和5160亿美元。目前美股市值最高的十家公司中有一半是科技公司,苹果、Alphabet、微软、亚马逊、脸谱这五家最大的科技公司今年以来市值累计增长4400亿美元,目前总市值已高达2.2万亿美元。

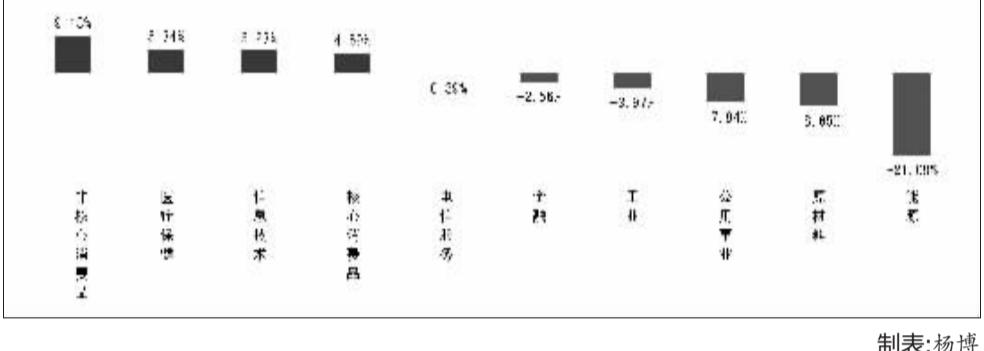
巴克莱分析师指出,今年以来热门科技股的表现一直受到基本面实质而显著改善的推动,比如亚马逊、脸谱和谷歌的收入都实现了加速增长,各季度业绩持续超出市场预期。预计这些股票的上涨趋势将持续到2016年,建议投资者继续持有大盘互联网股。

相比于大盘股的风光无限,小盘科技股则表现平平,市场“二八分化”明显。主要衡量小盘股表现的罗素2000指数今年以来下跌4.3%。这种两极分化的情况已经引发投资者对美股市场健康状况的担忧。有市场人士指出,在2007年和1990年代末的市场顶点时,都曾出现过少数大盘股拉抬整个股市的状况,眼下市场再次出现这种大盘股“挑大梁”的分化格局,可能是市场回调的先兆。

纳斯达克高级副总裁罗伯特·麦柯奕表示,尽管出现波动,但从长期来看,仍看好美股中的高科技板块前景,其中包括中概科网股。富兰克林邓普顿股票分析师格兰特·鲍尔斯也表示,市场情绪短期仍可能出现波动,在这种



标普500指数十大行业板块年内表现



制表:杨博

良好业绩支撑

中概科网股表现远超美股大盘

□本报记者 张枕河

情况下该机构仍坚持看好在未来三到五年内业绩展望乐观的高科技等高成长性企业。

业绩强劲支撑股价

多个中概科网企业上季度业绩明显好于市场预期,为股价提供了强劲支撑。最新财报显示,上季度百度总营收为183.83亿元人民币,同比增长36%,其中移动端营收占比持续上升,达到54%。同时,服务电商化进程进一步加快,百度糯米、百度外卖和去哪儿构成的电商化交易总额(GMV)为602亿元人民币,同比增长119%。这标志着百度作为一家全方位的移动公司,服务交易转型进入加速期。

阿里巴巴业绩强劲也反映出中概科网板块整体的向好趋势。其最新公布的业绩报告显示,受益于天猫的快速发展,第三季度集团收入达到221.71亿元人民币,同比增长32%;净利润92.5亿元人民币,同比增长36%。具体而言,第三季度阿里巴巴平台商品成交总额(GMV)达7130亿元人民币,同比增长28%,约占当季中国社会消费品零售总额的9.6%。其中,天猫GMV同比增加近千亿人民币,增幅达到56%。多项数据好于市场预期,促使阿里巴巴股价随后连日大涨。整个10月份,阿里巴巴股价累计涨幅超过40%,创下上市以来最佳月度表现。

市场分析师表示,多数投资者认为中概科网巨头股价具有上涨潜力。以阿里巴巴为例,有多个催化因素有望提振其业绩增长,包括广告变现能力改善,以及中国政府稳增长政策等。此外,天猫和淘宝的促销力度加大,将推动阿里巴巴电商业务的增长。

领航集团预计美联储加息之路难快跑

□本报记者 杨博

全球最大的共同基金和债基发行商领航集团(Vanguard Group)日前发布报告表示,美联储加息标志着“温和紧缩”周期的开始,美国联邦基金目标利率很可能于至少一年内维持在通胀率趋势水平以下。无论短期市场趋势如何,

利率升至1%左右便会维持较长一段时间。领航表示做出上述预期的主要理由是,全球经济状况依然脆弱及美元进一步升值造成利率上涨受限,经济增长慢于预期。此外美联储有意开始削减资产负债表的规模。

领航环球投资策略主管约瑟夫·戴维斯表示,由于市场早已形成加息预期,加息短期内不

会对金融市场造成任何重大影响。事实上,美联储的决定对于长线投资者和储户明显有利。鉴于目前美国联邦基金实际利率仍然维持在负利率水平,几乎没有实质证据可以证明,加息25基点会对美国未来的经济状况造成重大影响。

至于部分债券投资者担心美国长期利率将显著上升,领航认为,低息环境属长期性而非周

期性,因此此次加息对于2016年债券组合的信贷风险可能大于存续期风险或利率风险。

资料显示,领航集团目前管理的资产规模高达3.3万亿美元。截至今年4月30日,该集团旗下债券基金Total Bond Market管理的资产达到1173亿美元,已经超越PIMCO总体回报基金成为全球最大的债券基金。

巴克莱:明年全球经济不确定性升高

在升高。

具体而言,巴克莱经济学家预计,明年发达市场将继续稳步增长,新兴市场则可能维持疲软态势。全球经济整体将继续维持低速增长,但不会陷入衰退。全球消费依然强劲,但贸易、投

资和制造业处于衰退之中。新兴市场并未出现向好趋势,大宗商品价格下跌对新兴市场整体,特别是大宗商品出口国仍将造成广泛的冲击,财政动能恶化以及地缘问题也令人担忧。巴西经济在企稳回升之前还将继续恶化。报告预计,

美联储加息进程将非常缓慢。美联储12月份开启加息周期之后可能会非常谨慎。而随着美联储加息、欧洲央行和日本央行暂时不愿进一步加大宽松规模,全球流动性下降,有可能加剧明年全球金融市场的波动。

沃尔玛或关闭部分巴西门店

国市场的主因,此外沃尔玛也有意撤出其它业绩表现不佳的市场。

该报道指出,除直接关店外,沃尔玛还考虑将巴西几个区域的部分店面的一部分出租给家具零售商,以增加额外收入。沃尔玛并未直接对关闭巴西店面的消息置评,但却表示,该公司正

在不断检视自身资产组合,并依据企业与客户的最大利益进行决策。沃尔玛目前在巴西有588家门店。

巴西今年经济减速,货币也大幅贬值,部分原因是投资者对新兴经济体的热情减退,加上美联储加息预期的影响。巴克莱分析师预测巴

西经济今年将收缩3.8%,2016年继续下降2.8%。三大评级机构也相继调降该国评级。标普今年9月将巴西的评级降至垃圾级别的“BB+”,惠誉10月将其评级降至投资级别的最低一级,穆迪本月较早时将巴西评级加入评估可能下调的名单。

Salesforce收购报价软件公司

□本报记者 杨博

基于云计算的客户关系管理(CRM)服务提供商Salesforce于24日宣布,以3.6亿美元的价格收购报价软件开发商SteelBrick。

SteelBrick成立于2010年,总部位于美国加州。该公司主要开发配置价格报价软件,可以帮助销售人员匹配最精准的销售方案,并在复杂的B2B销售中实时调节产品价格。除了可以为商品算出最合适的报价外,SteelBrick的工具服务还可以处理订单、合同、开票和支付等业务,与Salesforce的业务密切相关。

上周美国科技媒体率先披露称,Salesforce正讨论以6亿美元价格收购SteelBrick。今年早些时候,Salesforce曾斥1800万美元参与SteelBrick的一轮融资,其他参投方还包括机构风险投资人公司、新兴资本公司和Shasta Venture等。

Salesforce表示,3.6亿美元的价格不包括该公司此前在SteelBrick的投入。预计上述交易将在2016年4月前完成。

摩根大通看涨日元汇率

□本报记者 张枕河

摩根大通分析师24日发布报告预计,2016年底美元兑日元汇率将从当前大约的121水平下降至110。这意味着明年日元兑美元将升值近10%。

有日本央行长期工作的摩根大通日本市场分析师Tohru Sasaki表示,美元兑日元汇率甚至可能还走低至100,因此日元升值到110并不会扼杀日本企业利润的复苏势头。

他表示,投资者希望听到的是日元贬值、日本股市上涨,但如果所有投资者都一直如此押注,总有一天将受到损失。股市有可能持续上涨,因为所有人都试图让收益最大化。但在外汇市场这是不可能发生的,汇率肯定会时涨时跌。

此前摩根士丹利预计,美元兑日元汇率2016年将下行至115,理由是明年日本央行将不会扩大货币宽松。彭博调查显示,现在17位分析师预计明年美元兑日元汇率将在120上下波动,而11月30日调查时持此观点的分析师人数为13人。日本央行在12月议息会议上基本维持货币政策不变。

英国

上季经济环比增长0.4%

英国国家统计局23日发布的修正数据显示,今年第三季度英国内生产总值(GDP)环比增长0.4%,较上月公布的二次修正值0.5%有所下调;同比增长2.1%,向下修正0.2个百分点。

英国财政部当天在一份声明中表示,这些数据表明英国经济中仍存风险。

数据显示,今年第三季度,英国经济四大产业中除建筑业环比下滑外,其他三大产业环比均呈增长趋势。其中,农业环比增长0.2%,同比下滑0.1%;工业产值环比增长0.2%,同比增长1.4%;建筑业环比下滑1.9%,同比增长1.0%;服务业环比增长0.6%,同比增长2.4%。服务业是英国经济的重要部门,占GDP比重超过70%。

英国国家统计局同时公布了2014年英国GDP修正数据,全年增幅为2.9%,与此前预估数据保持一致。

英国经济分析机构凯投宏观经济学家露丝·米勒认为,数据表明三季度英国经济增长依然依靠内需驱动,但当前复苏形势不稳,其中建筑业下滑,主要经济部门服务业可能成为经济稳定复苏的隐忧。不过从最新数据来看,英国经济在年底有望以稳健增长收官,预计第四季度环比增长0.6%。明年英国经济将面临一系列增长风险,包括将实施新的财政紧缩措施,以及退欧公投前的不确定性对外来投资的抑制效应。(邓茜)

2016财年日财政预算申请额创新高

日本政府24日通过内阁决议批准了2016财年政府财政预算案。预算申请额再创历史新高,其中防卫预算连续四年增长,首次超过5万亿日元(1美元约合120日元)。

在日本政府拟定的这份预算案中,2016财年总预算金额达96.72万亿日元,较2015财年增加3799亿日元,为史上最高。其中,社会保障支出预算较去年增加4412亿日元,为31.97万亿。此外,为进一步吸引海外游客,拨给日本观光厅的预算翻番,达200亿日元。

根据预算案,在2016财年,日本的防卫预算将连续四年增长并首次超过5万亿日元大关,达5.05万亿日元。2016年,日本将购买6架F35战机、一架KC-46A型空中加油机和4架“鱼鹰”运输机,西南诸岛防卫经费也有所增加。此外,2016财年驻日美军搬迁相关经费也将大幅增加,美军驻日经费的日方负担部分增加21亿日元。

日本政府将在2016年初向国会提交这份预算案。(刘秀玲)