

巴菲特不改初衷 众巨头大买能源股

□本报记者 杨博

美国证交会16日披露的最新持仓报告显示,美国知名投资者在去年第四季度油价持续下滑之际,纷纷加大对能源股的投资。除了一直看好能源股的巴菲特,索罗斯以及有“新股神”之称的大卫·泰珀均买入能源巨头金德摩根(Kinder Morgan)的股票,激进投资者卡尔·伊坎虽未大举“抄底”,但也小幅增持能源股。目前市场对能源股后市看法出现分歧,一些机构警告大量能源企业面临评级下调和破产风险,而一些投资者则认为油价已经接近触底,看好未来反弹。

大鳄豪赌能源股

据最新持仓报告,巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司在去年第四季度新建仓2653万股金德摩根,价值约3.96亿美元。金德摩根是一家输油管线企业,去年股价大跌65%,今年以来上涨4.7%。

此外伯克希尔还持续增持美国最大炼油企业之一菲利普斯66,今年以来已买入1298万股后者股票,总投资额高达10亿美元。截至上周五,伯克希尔共持有7447万股菲利普斯66股票,占后者总股本的14.1%,总值高达56亿美元。菲利普斯66已成为伯克希尔第六大重仓股。

相比于侧重上游业务的公司,专注于下游冶炼业务的菲利普斯66反而受益于低油价。去年该公司股价上涨14%,今年以来下跌4.34%,跑赢标普500指数同期7.4%的跌幅。

美国知名对冲基金经理大卫·泰珀也在油价大跌之际大举抄底能源股。他执掌的Appaloosa资产管理公司在去年第四季度新建仓514万股Energy Transfer Partners公司股票,价值约1.74亿美元;同时购入944万股金德摩根股票,价值约1.4亿美元;此外还买入438万股西南能源、160万股油气公司Range资源、138万股Cabot油气和56万股Antero资源股票。目前Appaloosa管理的资产规模为180亿美元,对能源板块的投资占该公司持仓组合的12%。

美国知名价值投资者、Baupost基金公司总裁赛思·卡拉曼对能源股的投资更为激进,目前其投资组合的三分之一押注于能源板块。去年第四季度,Baupost增持307万股油气开发



商Antero资源和342万股Cheniere能源股票,后者成为Baupost头号美股重仓股,截至去年12月31日的市值为9.7亿美元。

其他知名投资者中,卡尔·伊坎上季度未出售任何能源股,并小幅增持Cheniere能源。乔治·索罗斯的私人投资公司清空了持有的雪佛龙、Nextera能源和INRG能源股票,并减持在陶氏化学的仓位,但同时买入68.5万股油服企业贝克休斯股票和5万股金德摩根股票。

能源股走势研判存分歧

去年前三季度,SPDR能源精选板块ETF(XLE)净值累计下跌23%,第四季度进一步下跌1.4%。今年初以来随着油价进一步走低,能源板块延续跌势,XLE净值下跌7.7%,标普500能源指数下跌6.6%,在十大行业板块中位居第四,但好于去年全年“垫底”的表现。

部分知名投资者押注的能源公司股价也继续“失血”。Energy Transfer Partners股价继去年下跌50%后,今年进一步下跌19%。Cheniere去年下跌48%,今年以来下跌29%。

近期多家机构对能源企业前景发出警告。年初评级机构穆迪将175家能源企业置于可能

降级的评级观察中,标准普尔日前宣布下调雪佛龙等10家投资级美国大能源公司的评级,并将两大能源业巨头埃克森美孚和康菲石油的评级展望降为负面。

另据审计和咨询机构德勤最新报告,由于大宗商品价格走低侵蚀了石油企业盈利和削减债务的能力,全球近三分之一的油企面临较高的破产风险。该机构审查的全球超过500家上市石油和天然气勘探及生产企业中,存在破产风险的175家油企总负债超过1500亿美元。报告指出,尽管95%的石油生产商尚能以低于每桶15美元的成本维持生产,但对一些生产商而言,远远无法实现盈利。

对于能源股的后市表现,市场观点存在分歧。标普全球市场情报公司美股策略师斯图瓦尔认为,尽管能源板块“最严重的抛压”可能已经过去,但股价仍可能进一步下跌,只是跌速有所放缓。

但美国对冲基金经理皮埃尔·安迪朗则认为,商品价格可能将触底,并在今年全年实现正涨幅。塞斯·卡拉曼也表示,能源板块目前被投资者视为“毒药”,几乎无人有兴趣买入,但他预计油价正在接近底部。

黄金大涨前 鲍尔森大幅减仓

□本报记者 杨博

持仓报告显示,知名对冲基金经理约翰·鲍尔森去年第四季度大幅削减SPDR黄金信托ETF持仓近40%,从923万股降至580万股,从而部分错过了今年以来的金价反弹行情。

鲍尔森自2009年初开始持续看多黄金。由于美联储扩大量化宽松并将利率持续维持在接近零的水平,金价在2008年12月到2011年6月期间飙涨70%。但由于此后美国通胀率一直未能显著上升,加上美元持续升值以及美联储准备加息,黄金遭遇抛售,金价在去年11月跌至五年来低位。去年第四季度金价下跌5%,为连续第六个季度下跌,创1984年以来最长下跌周期。

今年以来,由于全球股市出现大范围抛售,同时投资者担心全球经济下滑可能令美联储推迟加息,从而导致美元转弱,黄金再度成为最有吸引力的避险资产之一。上周金价大涨7.1%,创下2008年金融危机以来最大单周涨幅,今年以来累计涨幅达到13%。

不过高盛分析师发布的最新报告认为,尽管近期金价表现突出,投资者仍不应过分乐观。由于过分恐慌,市场忽略了原油和负利率等因素几乎不可能造成系统性金融风险的事实。该行分析师维持对美联储将继续加息的预期,对未来三个月金价预期为每盎司1100美元,12个月目标价为1000美元,建议投资者做空黄金。

美联储两高层建议 暂时放缓加息节奏

两位美联储官员16日表示,在美国通胀回升迹象明朗之前,美联储应暂时放缓加息节奏。

波士顿联邦储备银行行长罗森格伦当天在美国缅因州科尔比学院发表演讲时说,自去年12月美联储启动加息以来,美国经济增长前景变得更加不确定。他指出,美国经济增长前景受到全球股市波动、油价下跌、通胀低迷等因素影响,如果这些因素持续存在,美联储不应急于加息,而是应等待美国经济数据改善。

罗森格伦指出,过去几年美国通胀水平一直低于2%的目标,美联储对于美国核心通胀持续回升的预期并未实现。他认为,如果美国通胀水平回升缓慢,美联储不应急于加息。

费城联邦储备银行行长帕特里克·哈克当天在美国特拉华大学发表演讲时也说,他对近期货币政策的态度比几个月之前更加谨慎。基于审慎考虑,他认为美联储不应在等到通胀数据更加强劲之前启动加息。

《华尔街日报》本月公布的经济学家调查报告也显示,仅有少数经济学家预计美联储将于3月份加息,多数经济学家预计美联储将会推迟加息举措。(高攀)

美银美林:基金经理 持现率创15年新高

□本报记者 张枕河

美银美林17日公布的月度基金经理调查显示。基金经理等专业投资者对全球经济并不乐观,手中持有大量现金。本月他们投资组合资产的6.5%为现金,创下2001年11月以来最高水平。

具体而言,基金经理将资金从股市撤出,转为现金和避险的债券资产。他们对全球增长和企业盈利的预期自2012年7月以来首次转为负面。超过50%的基金经理认为全球经济处于“扩张末期”,该比例为2008年8月以来最高。与此同时,高达19%的基金经理预计衰退正在来临,而1月份比例为12%。23%的受访者预计今年全年美联储都不会加息,33%受访者预计只有一次加息。目前有20%的基金经理相信未来12个月美国10年期国债收益率将会下跌。

基金经理选择持有大量现金的原因之一是他们担心无法卖出手中的证券。本月受访者对流动性环境的看法转为负面,为2012年7月以来首次。

英智库 下调全球经济预期

□本报记者 吴心韬

英国经济预测机构牛津经济研究院17日发布报告,将对今年的全球经济增长由2.6%降至2.3%,预计将是自2009年以来最低经济增速,因部分关键经济体经济表现不佳。

牛津经济研究院预计,今年美国经济增速或仅为2%,低于此前该机构预测的2.4%。该机构将欧元区经济增速预期由1.8%降至1.6%,将日本经济增速预期由1.2%降至0.8%。受巴西和俄罗斯经济衰退的拖累,新兴经济体今年增速预计为3.5%。

报告称,今年以来金融市场的抛售潮较为严重,股市和大宗商品出现大范围的下挫,各国债券收益率的利率大幅扩大。

报告认为,有部分迹象表明,实体经济的疲软可能会扩大,如1月份的美国和欧元区的采购经理人指数(PMI)普遍疲软。预计各国政策制定者会采取积极应对措施,如日本央行采取了负利率政策,瑞典央行则进一步扩大负利率。

苹果发行120亿美元债券

□本报记者 杨博

苹果公司16日启动新一轮债券发行,为未来股票回购和分红筹集资金。此次计划发行规模为120亿美元,创下美国企业今年内规模第二大的发债活动。据悉,苹果此番发行的债券最长期限为30年,年利率为4.65%,较相似期限的美国国债利率高出2.05个百分点。16日当天,苹果还发行了10年期利率为3.28%的债券,较同期国债收益率高1.5个百分点。

2013年,苹果曾发行170亿美元债券,创下当时的企业发债规模最大纪录。此后至今,苹果已经进行了五次数十亿美元的债券发行。评级机构穆迪16日发布报告预计,到2017年底苹果债务规模将达到1000亿美元,这可能促使其将苹果Aa1评级列入观察名单。

据最新财报,截至去年底苹果持有2160亿美元现金,但其中九成在美国本土以外的市场。如果动用这些资金,苹果需要缴纳巨额赋税。在借贷成本仍然较低的情况下,苹果选择通过在美国本土发债为回报股东筹资。

苹果此次还发行了7年期15亿美元的绿色债券,此类融资通常用于支持清洁能源和其他可持续项目。这是继美国银行去年5月发行6亿美元绿色债券以来,全美规模最大的同类债券发行。

欧盟峰会召开在即 英国“脱欧”引热议

□本报记者 吴心韬

今年以来,关于英国是否脱离欧盟的讨论再度变成了让市场“糟心”的话题。本周四在布鲁塞尔举行的2016年首次欧盟峰会成为了决定英欧关系的关键时刻之一,因为峰会将就英欧关系和移民等焦点问题进行讨论。

英国首相卡梅伦自去年5月份获得连任后,便频频走访欧洲大陆,就移民福利、成员国议会权力、欧元区一体化和欧盟内部欧元区与非欧元区成员国关系等问题提出系列改革呼吁。英国保守党政府曾做出承诺,将在2017年年底之前举行是否保留欧盟成员国资格的全民公投。而去年爆发的欧洲难民问题和巴黎恐怖袭击事件让英国国内的保守主义情绪升温,疑欧论的言论分贝大幅提高。

目前,观察人士预计,办事风格务实有效的保守党政府或会提前举行公投至今年夏天,以防止此事进一步发酵,导致政治不确定性的时

间延长。只不过是是否能够保留欧盟成员国资格,其前提是卡梅伦的呼吁能够得到欧盟的肯定。欧盟哪怕有些许让步或者姿态的软化,也能避免一场“完美风暴”的到来。

毋庸置疑,英国脱欧,受影响的首当其冲无疑是伦敦,因为伦敦不仅是全球金融中心之一,也是专业服务中心和欧洲市场门户,汇聚全球高端且专业的服务业精英。倘若英国脱离这个已加入43年的国家联盟,那么伦敦在全球金融业的地位极其战略重要性将会受损,对外资的吸引力也会明显减弱。

据英国国家统计局汇编的数据,2014年英国的金融和保险业占其国内生产总值(GDP)的7%左右,占比略高于建筑业。法务、会计以及管理咨询占GDP的比重为4%,两者加在一起比重达11%,超过制造业的占比。当然,这个数字还不能涵盖脱欧后英国将面临的短期市场动荡与企业经营受损、中期的国家间、行业间与企业间战略调整与协商成本以及长期的外资流入减

少等因素对经济的冲击。

彭博智库对脱欧中短期影响做了一个模型模拟,认为英国将面临“三面风暴”:信心冲击,导致企业投资下滑、民众消费减少储蓄增加,预计内需将萎缩1.5%;信贷冲击,金融系统流动性紧张,银行借贷成本上升;货币冲击,英镑对欧元贬值幅度或达到10%,进而进口成本相对上升,通胀风险将如约而至。除了这三面因素,还有其他可能爆发的政经危机,如苏格兰可能寻求再次举行独立公投,同时不排除其他欧盟成员国也想拷贝英国的做法,跟组织扯皮。

总而言之,一旦脱欧,将在英国国内甚至是欧洲地区掀起一场不大不小的风暴,导致多层次信心坍塌。欧洲央行行长德拉吉在2月初的表态可谓一针见血,戳中了英国脱欧问题带来的最大危害——信心损伤,对欧洲一体化进程的信心损伤。他说:“倘若有一个方案能够将英国和欧盟牢牢地绑定在一起,而且欧元区内

港股枫叶教育逆市走强

□本报记者 张枕河

在香港上市的国际教育公司枫叶教育(01317.HK)日前受到部分机构看好,野村证券日前首次覆盖该股,并给予买入评级。该股自2014年11月底登陆港交所,股价在2015年7月上旬、9月上旬两度下探后企稳上攻,此后不断刷新历史新高。2月17日,该股收盘价为4.27港元,略低于前一日创下的4.4港元的历史高位。自去年5月以来,该股累计上涨54%,而同期恒生指数从28000余点大幅下滑至18000余点。

机构看好前景

野村证券在最新发布的报告中指出,以在读者数计算,中国枫叶教育集团为国内最大的国际学校办学团体。相信公司可令其投资者充分享受到国际学校细分领域快速发展所带来的

红利。野村首次覆盖该股,并给予买入评级,基于DCF估值方法所得目标价为5港元。里昂证券也重申了枫叶教育的买入评级,并提高其目标价。建银国际给予枫叶教育跑赢大市评级。野村预测,该公司未来三年收入及净利润年复合增长率将分别达到18%及23%。预计民营教育将得到更多青睐。由于家庭财富的增长以及对海外教育偏好的提升,私营学校1-12年级的学生以及国际学校的人学人数在过去五年的年复合增长率分别达到4%以及18%。

野村强调,看到枫叶教育有如下四个增长催化剂。第一是学费增长,枫叶学校的平均学费仅占同业平均水平的15%-30%。该公司已对2015-2016学年四家高中的新入学学生学费提升了20%。第二是容量扩张,预测在2015-2018年枫叶学校学生容量将达到17%的年复合增长率。新增学校及校区扩建将主要驱动容量的扩

张。第三是学校利用率提升以及,目前枫叶学校的综合利用率仅有62%。然而,运营超过5年以上的学校平均利用率已达到83%。第四是轻资产运营模式将提升股本回报率,以往枫叶使用自有资金进行学校网络扩张,目前枫叶正逐渐转向以轻资产运营为主的模式,由当地政府或房地产发展商负责提供土地及校舍。当前在建的17家学校中,有15家学校为运用轻资产模式建设。预计在轻资产运营模式下,每家学校的资本回报率将得到有效提升,较传统模式提升6倍左右。

行业竞争或加剧

知名企业咨询公司弗若斯特沙利文也发布报告称,中国家长非常看重优质教育,他们认为教育是为子女未来所作的投资。家长普遍认为子女越早接受国际学校的优质教育,未来进入海外顶尖大学的机会就越大,因此该行业整体

高盛预测产油国下半年可能增产

□本报记者 张枕河

高盛在17日发布的报告中指出,前一日沙特、俄罗斯、卡塔尔以及委内瑞拉同意在其他产油国也加入的情况下,将原油产量冻结在1月

份的水平。此举并不足以让油价见底。产量冻结协议可能是短期的,一旦库存停止上升,今年下半年各产油国开始扩大产量的可能性很高。

报告指出,由于只是冻结产量而非减产,市场对欧佩克与非欧佩克国家15年来首次达成

的协同限产决定感到失望。根据国际能源署1月份的产出数据,协议将产量冻结在1月份的水平,意味着欧佩克和俄罗斯产出将维持在每日4310万桶。

高盛认为,产出水平的不确定性使得产量

冻结协议执行起来非常困难,油价反弹的前提必须是库存水平下降。此份协议不足以给油价设定底线,因为油价只会在库存停止上升的时候企稳,而按照当前的产出计划,这要到下半年才会发生。