

基金经理一年多来首次超配美股

做多“FAANG+BAT”成“最拥挤交易”

□本报记者 陈晓刚

美银美林最新公布的6月份基金经理调查显示,64%的受访基金经理认为,与全球其他地区的企业相比,美国企业有最佳的盈利前景,该比例创下17年新高。基金经理对美股的配置比例比前一月上涨16%至净超配1%,为15个月以来首次超配。

本次调查在6月1日至7日进行,管理着总计6840亿美元资产的235名基金经理接受了调查。调查结果还显示,投资者继续看好科技巨头后市表现,同时看多美元,看空美债。

美国资产受青睐

64%的受访基金经理认为,美国企业盈利前景为全球最佳。与此同时,受访基金经理对全球其他地区企业盈利前景预期不佳。基金经理15个月以来首次超配美股,同时预期未来12个月标普500成分股指数平均涨幅为9%。

与此同时,基金经理们减少了对欧元区股市和新兴市场股市的仓位,虽然对欧洲股市“超配”依旧,但持仓比例已减少至18个月的最低水平。美银美林首席投资策略师米切尔·哈特奈特认为,投资者的持仓正从周期板块轮转到防御板块。调查结果还显示,除了美国资产,公共事业板块、医疗健康板块、房地产信托投资基金(REITs)等防御类资产也受到了基金经理的青睐,配置比例较前一月出现上升;基金经理对于银行板块、欧元区、新兴市场等类别资产的配置比例较前一个月出现明显下降。

在近期油价上涨的背景下,基金经理对整体大宗商品的净超配程度为7%,为2012年4月以来最高水平。基金经理对能源股的净超配程度为17%,创6年最高水平。

接受调查的大多数基金经理表示,美联储不会为了安抚新兴市场而改变其货币政策正常化的立场。当被问及什么因素最有可能阻止美联储进一步紧缩时,69%的基金经



新华社图片

理预测可能是美国国内的因素所致,23%的受访者预测可能是新兴市场危机蔓延或欧元区外围出现债务危机所致。

做多科技巨头叫好又叫座

美银美林对于市场上“叫好又叫座”的投资策略——“最拥挤交易”的调查结果显示,做多科技巨头“FAANG+BAT”(脸书、亚马逊、苹果、奈飞、谷歌母公司Alphabet以及中概股科技巨头百度、阿里巴

巴和腾讯),已连续五个月位居“最拥挤交易”的榜首位置,“拥挤程度”创2017年初以来最高水平。分析人士对此表示,一方面,创纪录新高数量的基金经理(42%)认为全球企业杠杆率过高,另一方面他们仍然会选择投资“会讲故事”但资产负债表相对一般的科技板块,这显示出投资者心理上的矛盾。

做空美债位列美银美林调查的第二位“拥挤交易”。今年以来,美国国债持续下

跌,10年期国债收益率5月份一度突破3%,升至2011年以来最高水平。分析人士认为,做空美国国债的交易已经变得更加热门,随着10年期美债收益率终于突破3%,投资者更可能加大做空力度,而不是减少空头。

在风险方面,美银美林调查称,投资者6月担心的“尾部风险”包括:全球贸易摩擦、美联储/欧洲央行政策错误、欧元/新兴市场债务危机、地缘危机导致油价大幅走高等。

转战医疗服务 可穿戴巨头Fitbit再获追捧

□本报实习记者 鲁秀丽

一度被美股市场视为可穿戴设备风向标的Fitbit公司,在遭遇苹果、小米等公司的逆袭导致连续两年亏损后,公司股价一度跳水逾九成。不过近日Fitbit已携新品和新战略亮相,重获投资者关注。6月11日,Fitbit宣布儿童智能手表全球开卖后,当天公司股价跳涨14.65%,截至12日,当月股价已累计上涨37.5%。

市场分析表示,Fitbit从可穿戴设备制造转向医疗服务经营后,将会带来更加稳定可持续的收入,并吸引资本进入,实现进一步扩张。

试图借新品翻身

成立于2007年的Fitbit在2009年发布了第一款可以追踪跑步、行走和睡眠的健康追踪产品后,2012年便与卓棒的Up和耐克Fuelband手环跻身行业前三。2015年登陆纽交所后,Fitbit更是一度引发资本市场关注,上市不到两个月,股价就从20美元的发行价一路攀升至51美元高位。

不过自2016年起,可穿戴市场受制于功能缺陷而遇冷后,英特尔、诺基亚、阿迪达斯等公司均削减或者关闭了可穿戴市场业务,加之新入场的苹果、华为、小米频频推出性价比更高的新品,Fitbit市场占有率一落千丈,

业绩也随之下滑。其中2016年和2017年公司的净利润分别同比减少158.5%和169.7%,最新发布的一季度净亏损也同比扩大35%,同期可穿戴设备销量同比减少27%。

据国际数据公司IDC发布的最新报告显示,苹果公司2018年第一季度市场份额继续蝉联第一,达16.1%;小米公司跃升至第二位,市场份额为14.8%;Fitbit则排名第三,市场份额同比下滑28.1%至8.7%。至4月2日,公司股价也一度跳水至4.62美元,较2015年触及51美元高位,缩水逾90%。

分析Fitbit下行因素的机构表示,首先相较具有心率监测器和GPS定位等功能的同行品牌,如苹果可穿戴设备,Fitbit的实际功能较差,弃用率较高;再者此前Fitbit将主要市场定位在美国,据美国市场调查公司NPD数据显示,2015年Fitbit在北美市场占有率接近80%,而2016年该市场基本饱和后,市场大幅收窄。

不过意识到该问题的Fitbit正在努力改进,试图借力新品翻身。6月4日Fitbit称,今年4月16日新发的搭载心率传感器的智能手表Versa在推出不到两个月时间里,出货量已经超过100万只,且有逾240万名用户使用其面向女性健康的追踪功能。受此消息影响,Fitbit股价当周四连涨。6月11日儿童智能手表全球开卖后,市场看涨情绪再度升温,当日涨幅达14.65%。据研究与顾问咨询公司

Gartner预计,到2021年,面向2岁到13岁儿童的产品将占据智能手表出货量的30%。此外,4月底Fitbit宣布与谷歌成为研发合作伙伴,共同开展数据共享、机器学习研究后,盘中股价也一度上扬10%。

进军医疗领域

近日有机构称,Fitbit生产的已不再是消费品,而是医学科技产品,公司也从可穿戴设备向医疗设备制造及服务转型。Fitbit则进一步表示,除设备外,公司还要打通软件和服务环节,贯穿医疗健康体系,形成可持续的、情景式的收入模式。Fitbit现已专门成立了健康解决方案事业部,主要研究睡眠障碍、糖尿病、心血管健康和心理健康等问题。

除可以检测血糖、心率的可穿戴硬件设备外,Fitbit自去年起就曾表示,公司利用获取的数据将开发更多的数字化健康产品。其中Fitbit与谷歌联合开展的云服务合作,可以向医生发送从可穿戴设备中获取的健康数据,使医生能够同时监测电子记录和病患的实时健康数据。此外,Fitbit还于去年9月成功跻身FDA(美国食品药品监督管理局)针对数字健康产品新推出的预认证试点项目。对此Fitbit首席执行官詹姆斯·帕克表示:“FDA认为新设备很有潜力,这种设备不是消费设备,也不是传统医疗设备,而是

介于二者之间的设备,所以要开辟新的监管通道。”

即便业绩仍陷困局,公司也并没有放慢向医疗领域转型的脚步。一季度Fitbit收购了健康管理协作平台Twine Health,以期掌握更多有效的医疗数据,此前公司还处于2015年鼎盛时期买下了健身教学应用Fitstar。

连华尔街做空机构香橼本周也发布看涨报告,认为公司估值偏低。该机构分析指出,随着Fitbit转型医疗科技企业,将会带来高利润率和更加稳定可持续的收入,并吸引资本进入以实现进一步扩张。罗仕证券则表示,随着下半年数字化健康产品的陆续推出,Fitbit股价或有进一步上涨空间。不过摩根士丹利却认为Fitbit咸鱼翻身尚早,其中庞大的支出将使公司业绩再度承压,2015年至2017年Fitbit研发投入占总营收比重分别为8%、15%和21%,2018年一季度升至36%。

无独有偶,Fitbit的竞争对手苹果公司同样看中了医疗市场的发展前景。通过和斯坦福大学合作,苹果手表已经开始尝试检测监测心律不齐等心脏疾病,蒂姆库克还透露称,苹果手表未来将支持血糖测试。不过有分析指出,相较苹果庞大的生态系统、用户群和营销投入,Fitbit重新称霸市场尚需时日。

了先期设定的通胀目标。美联储青睐的其他通胀指标——美国商务部发布的PCE价格指数在3、4月均达到了美联储设定的2%目标,从历史经验上看PCE数据往往略低于CPI数据。此前,几位美联储高层曾反复表示,在通胀水平多年低于目标之后,通胀适度超过2%,也不一定意味着需要加快加息节奏。

仅受到经济方面的考量因素所影响,同时抵押贷款利率的大幅变动也会影响购房者的购房预算。不断下降的支付能力可能会使得购房者降低他们总体置业预算,也会使市场对早已受到追捧的低价房的需求与其价格上升。

澳央行行长认为 澳大利亚未到加息时

澳大利亚央行行长Philip Lowe于13日表示,澳大利亚距离任何政策紧缩措施仍有一段距离。

Lowe指出,澳大利亚央行货币政策委员会希望看到通胀加速与中期目标一致,且劳动力市场的闲置情况正在减少。考虑到工资需要加快增长,才能推动通胀率更加接近该央行的目标,所以任何加息行为看来都仍有一段距离。

Lowe强调,工资增幅达到3%以上、而不是2%以上,既是可能的也是受欢迎的。他并不是要求工资立即大增,他表示,现在有更多的公司预计薪酬会增加,而预计下降的公司减少,因此期望工资增长从现在加速是合理的。

澳大利亚央行自2016年8月以来一直将基准利率维持在纪录低点1.5%不变,以此提振经济。该政策在一定程度上取得效果,其中矿业以外的投资增长10%,且2017年就业火爆。但失业率仍然比5%高出约0.5个百分点,5%被认为是企业需要提供更高的薪金来吸引稀缺劳动力的临界水平。经济学家预计该国5月份失业率仍为5.5%。(张枕河)

特斯拉裁员9% 重提盈利目标

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克12日告知员工,公司将会进行裁员,约占员工总数的9%,将涉及4100人。不过此次裁员计划不包括生产部门的员工,因此不会对投资者普遍关注的大众版电动车型Model3量产产生影响。

5月中旬,马斯克就曾表示,公司正在进行“彻底的重组”,并将实现公司治理结构的扁平化。在过去的几个月中,已有数名高管陆续离职。

对此投资公司CFRA称,正处在成长期的特斯拉需要裁撤冗余,以实现更高效发展。

在降低成本的同时,马斯克重提盈利目标。他说,“在过去将近15年中,特斯拉没有任何一年实现了盈利,很显然,利润并不是我们工作的驱动力。我们的驱动力是加速世界向可持续发展、清洁能源方面转化的愿景,但是如果我们不实现盈利,我们将永远无法实现这个目标。”今年4月,马斯克曾预测特斯拉将在今年下半年实现盈利。

受此消息影响,当日特斯拉股价涨3.21%至342.77美元。(鲁秀丽)

全球外储经理 对人民币信心增强

汇丰在13日公布的报告中指出,近期一项面向全球央行外汇储备管理者的调查显示,随着人民币入篮以及中国不断推进资本市场开放,全球外储管理者对人民币的信心正不断增强。受访机构预期,到2020年,人民币占全球外储的比重将有望达到8.5%。据介绍,该调查由汇丰赞助、由《央行杂志》于今年第一季度进行,涵盖79家央行,管理的外汇储备达5.5万亿美元,占全球外储总额的54%。

与三年前人民币尚未纳入国际货币基金组织SDR货币篮子时进行的同项调查相比,本次调查中受访者对于人民币的前景显得更为乐观。2015年时,外储管理者们预计,2020年人民币占全球外储的比重有望达6.9%。

汇丰央行业务环球主管Christian Deseglise表示:“本次调查的结果进一步显示了人民币国际化继续保持向好势头。根据IMF的数据,去年年底人民币资产占全球外汇储备的比重约为1.2%左右,与此相比,外储管理者们的预期可以说将会是一个非常大的增长。”(张枕河)

AT&T收购时代华纳获批

12日,美国哥伦比亚特区联邦法院法官莱昂对AT&T(美国电话电报公司)收购时代华纳的交易作出裁定,无条件批准了这项并购案。AT&T将以854亿美元完成该项交易。

AT&T称交易将帮助其成为一家媒体巨头,从而与冲击传统市场的流媒体视频公司奈飞和亚马逊正面交锋。收购完成后,身为电信和付费电视产业巨头的AT&T,将能够获得包括CNN、HBO、华纳兄弟等资产。不过美国总统特朗普一直反对AT&T和时代华纳的并购。他认为,AT&T和时代华纳的并购交易将导致付费电视费用变得更高。

这一裁定也被视为其他潜在合并案的风向标。有消息称该案获批后,美国有线电视网康卡斯特或将收购21世纪福克斯,从而对迪士尼形成压力。目前康卡斯特计划集资600亿美元现金收购福克斯,而此前迪士尼则希望以520亿美元股票收购福克斯。(鲁秀丽)

富兰克林邓普顿： AH股溢价幅度将缩小

富兰克林邓普顿新兴市场股票团队高级董事总经理Sukumar Rajah日前接受中国证券报记者采访时表示,从短期来看,A/H股溢价不会消失。两个市场的性质不同,H股市场更为机构化,而A股市场以个人投资者为主,并且由于资金限制等因素,本土投资者的配置选择更为有限。但长期来说,他认为随着市场互通度提高,两者溢价幅度会缩小。

Sukumar Rajah强调,他看好将中国A股纳入MSCI新兴市场指数。投资者可以更广泛地接触到结构化增长板块(如医药、消费品和科技)中的各类企业。作为自下而上、投资期限较长的投资者,富兰克林邓普顿有信心从较高的市场波动中获利,近期还将继续密切关注A股市场的进一步发展。鉴于A股市场的绝对规模,该机构认为MSCI指数未来纳入A股的比例会更高,可能进一步吸引资金流入,同时更多本土资本可能选择配置股票。考虑到国有企业改革的主题及在结构性增长强劲的领域接触到差异化企业的可能性,中国A股具有一些极具吸引力的潜在投资机会。(张枕河)

美国5月CPI同比涨幅创六年来新高

□本报记者 陈晓刚

美国劳工部12日公布的数据显示,消费者价格指数(CPI)5月份环比上涨0.2%,同比上涨2.8%。其中,同比涨幅创2012年2月以来最大纪录。分析人士认为,美国5月份通胀率升至六年多来的最高水平,增强了美联储渐进加息的市场预期。

数据还显示,不包括食品和能源的核心CPI5月份环比上涨0.2%,同比上涨2.2%。

美国劳工部同日发布的另一份报告则显示了物价上涨对于美国居民工资的影响:5月份通胀调整后的平均时薪同比持平,名义时薪同比上涨2.7%,涨幅高于4月份的2.6%。对于生产部门和基层工人而言,实际平均时薪同比下降了0.1%。

分析人士认为,美国5月CPI上涨,主要因汽油价格上涨步伐放缓,显示通胀压力温和。但值得注意的是,核心CPI同比涨幅达到2017年2月以来最高水平,该数据被美联储决策层认为更能体现潜在通胀趋势。通胀的路径预期将影响美联储决策者对下半年和2019年的政策看法。

但也有观点认为,美联储已经适度放宽

Zillow经济学家：

美抵押贷款利率走高存风险

家目前能够较大幅度地承受由上涨利率带来的每月的成本,但在某个时刻,高房价和高利率将会开始限制一些购房者的消费能力。

报告指出,目前美国经济形势较好,因此美联储提高短期利率的决定符合市场普遍预期。有人担忧近期的财政和贸易政策会

使美国经济放缓,为美联储明年将会采取的行动带来更多不确定性。长期贷款包括抵押贷款的利率,确实有时会随美联储加息而波动,但很多贷款方已在报价中考虑到了这些变动。

报告指出,买房还是租房的决定往往不

□本报记者 张枕河

美国房地产信息平台Zillow高级经济学家Aaron Terrazas在13日发布的报告中指出,2018年,购房者已经发现,与几年前的低谷相比,抵押贷款利率骤然攀升。大多数买