

科技股屡遭重创 美股牛市面临拐点

□本报实习记者 鲁秀丽

科技股一直是引领美股牛市的重要力量,但进入二季报集中披露期,多数科技巨头风光不再。美股五大科技股巨头FAANG组合中,本月奈飞首先“沦陷”,上周谷歌也因被欧盟处以天价反垄断罚款净利被腰斩,此后脸书股价暴跌,其他科技股也多数失陷。尤其是推特财报发布当天,即便美国二季度GDP高达4.1%的增长率也没能挽救美股颓势,27日标普500指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数分别下跌0.66%,1.46%,0.30%。

值得关注的是,在机构提醒投资者警惕美国科技股泡沫风险,并建议抛售科技股的同时,雅虎前副总裁Adam Taggart还将FAANG比喻成“煤矿里的金丝雀”,其暗示只要FAANG的走势开始牛头向下,美股离“崩盘”也就不远了。

科技股“失落神坛”

截至上周,标普500指数成份股公司已有64.2%公布财报,82%的公司业绩超出预期,远高于历史平均水平的67%,然而一向在美股牛市唱“独角戏”的科技股,却在上周标普500指数11个行业中表现最差,数据显示信息技术板块当周下滑1.15%。

备受关注的FAANG中,首先崩溃的是今年股价增幅第二的流媒体视频巨头奈飞(至7月27日今年股价增长85.04%),7月16日盘后奈飞的二季报数据显示虽业绩上扬,但华尔街投资者密切关注的投资指标——新增用户数量仅为515万户,远不及一季度的714万户,盘后交易中奈飞大幅下跌近14%。时隔一周,同样因用户增



新华社图片

长放缓,脸书“沦陷”。7月26日,脸书股价暴跌18.96%,市值蒸发1200亿美元,成为美国上市公司有史以来一天内市值损失之最。

其他科技股的表现也令人堪忧。英特尔于7月26日盘后发布财报显示,虽营收与净利润均超出市场预期,但因数据中心集团业务的业绩表现未能达到分析师预期,该公司上周五股价大幅收跌8.59%。7月27日美国二季度GDP靓丽数据出炉当天,推特因业绩增长不及预期暴跌20.54%,市值蒸发66亿美元,创下近三年以来最大单日跌幅。当天西部数据和GoPro也均跌逾7%。另外,对于本周即将发布财报的特斯拉和苹果公司,市场看空心态也上升。

此前State Street Global Advisors首

席投资分析师Michael Arone表示,“科技领域成长股已经消化最好情况下的预期,如果情况变坏,投资者将承担相当大的代价。同时,业绩好于预期所能带来的回报也越来越少。”壹壹天使创投CEO郑炜则向中国证券报记者表示,“市场投机气氛已经非常浓郁,科技、金融等领域短期利空刺激带来的暴跌情况透露了市场对价值的判断已经开始分裂。”

或拖累美股下行

已经历了9年长牛的美股,今年以来仍不断刷新历史高位。截至7月27日,标普500指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数年初至今分别上涨5.43%、12.08%、2.96%。此前美银美

日央行政策料微调 日债收益率飙升

□本报记者 陈晓刚

7月30日亚洲交易时段早盘,日本十年期国债收益率一度升至0.113%,刷新2017年2月以来新高。近期,由于市场传言日本央行将在本周议息会议(30-31日)上对现有超宽松货币政策进行“微调”,日债收益率连连攀升。当日午间,日本央行进行了本月第三次固定利率“无限量购债”,以0.10%的利率水平购入1.6万亿日元的10年期国债。该行曾于7月23日及27日先后进行过两轮固定利率“无限量购债”,购债利率分别为0.11%和0.10%。

随着美、英等多国央行正在逐步收紧货币政策,日本央行成为目前全球主要经济体中唯一仍实行“超宽松”货币政策的央行。分析人士表示,本周的日本央行会议是其近两年来“最为至关重要”的一次会议,日本央行正在寻找可行方法,既能保证货币刺激的可持续性,同时又能减少其对市场所造成的负面影响。

□本报记者 陈晓刚

由于英国“脱欧”的不确定性近日没有降低的迹象,近日法国农业信贷银行、西班牙BBVA银行和荷兰ING集团等机构纷纷下调了英镑汇率预期。

或两年来首次调整货币政策

据媒体近日援引知情者消息称,日本央行决策者正在积极讨论政策调整,包括改变利率目标和购买资产的方式,旨在让宽松更有可持续性。媒体报道称,该行认为长期实施宽松政策的代价“难以忽视”,如果证明达到2%的通胀目标需要太长时间,则需要改变政策。

如果上述报道属实,将意味着自2016年9月实行量化质化宽松叠加收益率曲线控制措施以来,日本央行将首次调整政策。

此前,日本央行经过长时间的努力,带领日本经济摆脱了通缩困境,但通胀仍长期在低位徘徊,迟迟未能达到日本央行2%的目标。在连续六次推迟2%通胀目标达成时间后,日本央行在今年4月政策会议后发布的声明中删除了“2019年前后达成2%通胀目标”的表述。虽然日本央行反复强调,市场对通胀目标达成时间过度关注并不恰当,达成时间是有弹性的,并非一成不变,但市场开始猜

测,达到通胀目标可能要比日本央行预期的时间更加的长。

一些分析机构认为,长期执行“超宽松”货币政策会导致日元贬值,并推动日元套利交易,加剧金融市场风险。另外,日本政府的相关债务风险以及本国金融业的风险也不可忽视,在通胀目标迟迟无法达成的情况下,日本央行对现行政策进行调整理所应当。

日央行须及时表明立场

市场传言称,日本央行本周会议讨论的政策调整措施包括修改收益率曲线控制方案和重新评估目前的资产购买计划。

受日本央行政策调整传言影响,日本国债近日惨遭抛售,收益率跳升,其影响甚至蔓延到了全球债市。欧债、美债的收益率也一度大幅升高。日本央行近来连续进行固定利率“无限量购债”,主要是为了消除市场关于其将修改政策的猜测,防止市场投机行为引发日债收益率出现进一步急升。

多家机构下调英镑汇率预期

欧盟相关谈判官员日前表示,与英国就“脱欧”协议的80%已达成共识,但在“脱欧”后关税安排和与之相关的英国和爱尔兰边界问题上,双方仍有不小分歧。双方希望10月达成“脱欧”协议,但同时已开始为“脱欧”谈判破裂做准备。对此ING集团表示,年初给出看涨英

镑预期的前提条件是英国脱欧的不确定性降低,但截至目前英国脱欧的进展令人“大失所望”。ING集团目前预计,英镑未来几个月最低将跌至1.27美元,为一年多以来的最低水平。

英国央行将于8月2日举行议息会议,尽管市场计入了英国央行本周将会加息25基点至

林研报显示,上半年标普500指数累计上涨近3%,如果将FAANG组合剔除,同期标普500指数表现则为下跌0.73%。这意味着,科技股的沦陷或将拖累美股下行。

上月富国银行高级分析师Chris Harvey表示已对科技股感到担忧,“一旦科技股转向下跌,将拖累整体市场,因其在标普500中所占权重达25%以上。”雅虎前副总裁Adam Taggart则分析称,2013年FAANG的市值还只有1.2万亿美元,而5年后的今天已经翻三倍达4万亿美元,FAANG的上涨是推高股指的重要原因,而牛市结束也只需要出现情绪的逆转。不过华泰证券曾分析称,从2000年互联网泡沫破裂与2007年次贷危机爆发造成的下跌来看,每次市场在顶部都会震荡6个月左右,美股牛市或许开始转向,不过多空双方依然有较长时间的拉锯战,未来可能依然出现反复震荡的状态。

目前已有多家机构建议投资者抛售美股科技股。其中美银美林分析师在研报中称,脸书业绩令人大跌眼镜就是景气周期末期的预警,有迹象表明科技板块的资金流入已经达到了泡沫区域,因此建议抛售科技股。沃尔夫研究公司的首席投资策略师克里斯·塞内克也在上周发布的给客户报告中敦促投资者卖出FAANG股票,“太多的热捧导致了这类股票的估值出现泡沫的迹象”。本月摩根士丹利将科技股的评级从“中性”调至“减持”,其认为科技股泡沫可能是投资者在毫无征兆的情况下破灭,目前全球金融市场的紧缩和混乱助推了更大的科技泡沫。

不过市场不乏看涨声音,Piper Jaffray分析师奥尔森Michael Olson就表示,他依然坚信FAANG股票今年都还将上涨至少10%。

分析人士认为,由于全球主要央行普遍进入紧缩阵营,任何日本央行政策的“微调”都可能被市场联想成“紧缩”。日本央行需要表明,“微调”并不代表“紧缩”,是为了帮助实现通胀目标,是让宽松政策更灵活,更有可持续性。如果日本央行不及时表明立场,那么后市对日元和日股可能出现负面影响。

高盛分析师团队预测,本周日本央行会议最有可能的结果是,日本央行暗示考虑在9月份进行政策的可持续性调整,让市场先行做好准备;最激烈的措施是修改收益率曲线控制方案,扩大10年期日本国债收益率的允许波幅区间,此举将导致日元出现大幅度上涨;比较保守的措施则是维持现行政策不变,这种结果对于日元的影响将比较温和。

三井住友资产管理分析师称,日本10年期国债收益率预计将在0.1%至0.2%之间浮动,如果日本央行仅调整“无限量购债”操作中的固定利率水平,允许10年期国债收益率小幅上涨,日元可能获得短暂买入的机会。

0.75%的因素,但英镑汇率近期仍表现不佳。ING预计,第三季度英镑将在1.27-1.28美元区间波动。法国农业信贷银行将第四季度英镑的预期从1.38美元调整至1.37美元;BBVA则将第三、四季度英镑预期分别下调至1.32和1.38美元。

沃尔玛考虑介入流媒体业务

□本报记者 陈晓刚

据媒体7月30日报道,零售巨头沃尔玛正在考虑介入流媒体业务,开发低价的订阅视频流媒体服务。相关筹备工作仍处于初级阶段,沃尔玛尚未批准这一项目,最早将在今年夏季末做出决定。报道称,沃尔玛聘请了Epix前CEO、资深电视业高管马克·格林伯格开发流媒体业务,最终流媒体的收费标准可能低于奈飞和亚马逊。分析人士认为,尽管建立原创内容品牌对于沃尔玛流媒体业务取得成功非常重要,但沃尔玛更可能收购其他公司现有的内容。2010年,沃尔玛收购了电影租赁服务企业Vudu,并在该服务中添加了带有广告的免费视频。

市场猜测,沃尔玛的流媒体订阅服务的价格可能为8美元/月,并希望凭借该服务赢得美国“中层次”消费者。根据美国专业调查公司的数据,今年4月,在美国家庭电视上播放视频的美国家庭中,有73%观看了奈飞,50%观看了YouTube,36%观看了Hulu,28%观看了亚马逊Prime视频服务。

CFTC数据显示 对冲基金看空日元情绪升温

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的报告显示,截至7月24日当周,对冲基金等大型投资者对于日元的看空意愿有所升温,对于黄金的看多意愿有所降温。

具体数据显示,在截至7月24日当周,对冲基金持有的美元投机性净多头头寸较此前一周增加6347手期货和期权合约,至25271手合约;持有的欧元投机性净多头头寸较此前一周增加8233手合约,至29640手合约;持有的英镑投机性净空头头寸较此前一周增加7791手合约,至46743手合约;持有的日元投机性净空头头寸较此前一周增加15119手合约,至73769手合约;持有的瑞郎投机性净空头头寸较此前一周增加3665手合约,至45808手合约。

此外,在截至7月24日当周,对冲基金持有的黄金投机性净多头头寸较此前一周减少9244手合约,至48597手合约;持有的白银投机性净多头头寸较此前一周减少5344手合约,至3538合约;持有的原油投机性净多头头寸较此前一周减少20823手合约,至610471手合约。

OECD：全球外商直接投资额锐减

□本报实习记者 鲁秀丽

经济合作发展组织(OECD)最新发布的一份研究报告显示,美国的税改计划导致全球投资流动发生重大变化,自2005年以来,美国流入资金规模首次出现超过流出规模的情况。OECD称,这份研究是首个披露特朗普减税和就业法案对外商直接投资(FDI)影响的数据。

研究发现,今年一季度全球外商直接投资资金规模锐减44%至1360亿美元,低于前一季的2420亿美元。这主要是由于美国当季对外投资转为负值,意味着美国企业转至国内的资金规模超过他们对外投资规模。“美国通常是全球最大的对外投资者,因此当他们的对外投资转为负值时,会对全球资金流动产生很大影响,”OECD投资部统计学家Maria Borgia表示。

数据显示,一季度美国对外投资降至负1450亿美元,为2005年一季度以来首次出现负值,这主要是由于美国母公司将外国分公司获利大量汇回国内。Borgia称,“目前他们汇回国内的或许基本是他们的金融资产和持有的现金,也许不会对他们外国业务的就业或附加值产生立竿见影的影响。”她说,长期影响难以估算,但可能会很大且长期持续。

搜狗上季营收创历史新高

□本报实习记者 鲁秀丽

7月30日,搜狗公布了2018年第二季度财报。数据显示,搜狗2018年二季度收入超3.01亿美元,约合人民币19.23亿元,同比增长43%,环比增长21%,创历史新高。非美国通用会计准则下,净利润3820万美元,较去年同期增长58%,环比增长40%。

第二季度,搜狗核心搜索业务持续扩大差异化优势。艾瑞数据显示,截至2018年6月,搜狗移动搜索的市场份额为17.8%,为中国第二大搜索引擎。在搜索内容方面,搜狗移动搜索中对医疗类搜索查询量增长较一年前增长32%,网页搜索中对权威医疗内容的点击率较一年前提升67%。在搜索结果呈现方面,2018年上半年,搜狗持续完善智能问答技术,搜狗搜索结果页首条的直接答案覆盖比例由2018年初的33%提升至39%,首条答案准确率从91%提升至95%。

截至6月,搜狗输入法日活跃用户数较前一年增加36%,达到3.8亿,继续巩固绝对领先地位。搜狗手机输入法稳居中国国内最大的语音应用,到6月底,日均语音请求量超3亿次,较上年同期增长54%。

行业分析认为,搜狗的AI能力已经逐步得到了行业的认可,除自身产品核心竞争力增强外,正逐步向行业上下游渗透。除核心搜索和输入法业务外,搜狗正在为自己蓄积更多的营收机会,凭借技术优势,搜狗将呈加速度发展,有机会成为中国语言相关技术的领军者。

ARM同意收购数据分析公司Treasure Data

□本报实习记者 鲁秀丽

据媒体30日报道,软银旗下英国芯片设计商ARM已经同意收购美国数据分析公司Treasure Data,交易价格约为6亿美元。

作为一家数据分析公司,Treasure Data公

司所开发的产品主要也是用于数据处理,包括用于市场营销和其他目的的数据分析,处理产品发布的大量数据和整合来自传感器的数据。Treasure Data的产品被汽车、零售、物联网和娱乐业使用,该公司表示,其客户数据平台可以帮助用户与“奈飞、亚马逊和脸书等数据巨头”竞争。

Treasure Data公司在2016年末筹集了2500万美元资金,并得到了包括Sierra Ventures和SBI(软银前子公司)在内的投资者的支持。

软银于2016年斥资320亿美元收购了ARM,软银方面表示,他们目前感兴趣的领域包括人工智能、无人驾驶汽车、物联网、机

器人和物联网车。软银去年完成了大约340亿美元的交易,目前正在通过旗下近1000亿美元规模的愿景基金来投资科技行业。此次收购是ARM物联网发展计划的一部分,上月ARM还宣布收购Steam Technologies,以提升物联网设备的连接性。

港股“七翻身”落空 资金倾向短线操作

□法国兴业证券(香港)周翰宏

本周7月行情即将收官,周一恒生指数延续弱势整理格局,未见明确方向。上周港股走势冲高回落,再次远离250天线,反弹缺乏成交配合,足见市场情绪较为谨慎。从技术上看,当前恒指仍停留在保历加通道27900点至29000点之内,若可升破29000点颈线方能触发较大级别的反弹。

外围市场方面,近期美股基本延续震荡向上,利好经济数据及企业业绩提振市场气氛,美国与欧盟达成贸易协议,也显著缓解贸易战忧虑。科技股板块成为焦点,而接连两大科技巨头的二季度营运数据不及预期,导致股价均大幅下挫,引发资金高位获利套现。上周纳指仍再次刷新历史新高,其实美股凭借着积极的基本面优势,整体的投资气氛仍正面。内地A股上

周略微反弹,但下半周开始升幅收窄,周一亦延续回调。政策面利好消息对市场信心恢复起到较大作用,只是市场对下半年超宽松资金面预期仍持观望态度,宏观经济数据欠佳,所以反弹充满波折。

港股“七翻身”行情落空,近期走势也较多跟随内地市场,大市成交清淡,资金倾向短线操作思维。沪深港通资金流数据方面,北水净流入天数有所增加,但资金较灵活腾挪,一日游行情偏多,所以蓝筹股方面也无法形成持续上涨行情。腾讯控股近期持续遭到北水沽售,美股科技板块午后股价波动加剧,一定程度也影响到了港股科技网板块的预期。业绩期仍有期待,尤其是蓝筹股大都调整充分,只是港股短期仍需看外围市场脸色,特别是内地A股能否走出持续的复苏行情。

恒指牛熊证资金流方面,至上周五的过去一周,恒指牛证合共出现789万港元资金净流

出,熊证则获得约2亿港元资金净流入部署,反映看淡后市的投资者不少。资金也反向短线操作,单日资金进出数额颇大。街货分布方面,至上周五,恒指牛证新增街货主要在28000点至28300点之间,相当约2707张期指合约。恒指熊证街货主要分布在29100点至29600点之间,相当约4309张期指合约。

个股资金流数据方面,至上周五的过去5日腾讯认购证及认沽证同时分别获得约4899万及1059万港元资金净流入,而腾讯牛证及熊证则分别出现约2554万港元净流入及740万港元净流出,反映市场对腾讯后市看法相当分歧。小米及金蝶认购证期内分别有约1633万及1466万港元资金净流入部署。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍下跌,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌0.7个波幅点至16%,国企指数的引