

美股上演“死猫跳” 机构唱空调门渐高

□本报记者 陈晓刚

近日华尔街机构对于美股的研究报告频现“死猫跳”(dead cat bounce)字眼。这算是华尔街老前辈的行话,指的是股市在下跌后,短时间内迅速反弹,然后继续下跌的情况。

10月初,美股结束了此前涨势并大幅下挫,10月中旬迅速反弹,但近期重回跌势。截至10月23日,标普500指数已经连续5个交易日下跌,并一度击破了10月11日的前期低点。摩根士丹利、高盛等机构纷纷表示,看淡美股未来走势,唱空行列的机构队伍开始扩大。

后市或有进一步下跌空间

美股在10月11日短期下跌触底后迎来反弹,上周标普500指数结束了此前连跌三周的颓势,微涨0.02%。摩根士丹利首席美股策略师米切尔·威尔逊本周发布研报指出,投资者不应兴奋太早,上周的反弹可谓“死猫跳”行情,美股更大的痛苦还在后头。

威尔逊认为,确认“死猫跳”行情的主要论据是标普指数的200日均线这一关键技术点位,目前该位置在2768点附近,从19日开始,标普指数一直低于该点位。他判断,美股将出现“滚动下跌”,即不同板块、行业或资产轮流出现下跌。

Evercore ISI技术分析主管里奇·罗斯称,标普500指数跌破本月低点,可能意味着该指数有望继续下行。他认为,虽然标普指数在2710点位置仍是“支撑关口”,但该机



新华社图片

口“信心很低”,跌破2710点可能打开进一步的下跌空间。

另外,根据美国银行汇整客户资金流量的数据显示,在近期的股票投资方面,华尔街机构和散户投资者之间的分歧越来越大。散户投资者连续第三周买入股票,而机构和对冲基金则是连续卖出。受散户股票需求大增影响,整体美国银行客户上

周买进股票金额上升到5月底以来最高水平。分析人士认为,这是市场信心出现分歧的最新证据,对散户投资者来说,最近的抛售潮是值得逢低买进的机会,因为企

业盈利增长20%,股票估值下降;机构则认为诸多利空因素汇集,恐不利已走了9年半的美股牛市,利空因素包括美债收益率攀升、企业盈利增长趋缓、地缘局势持续紧张等。

前期领涨股近期领跌

威尔逊表示,10月美股领涨板块恰好是此前华尔街的“爱股”,即成长股、科技股和可选消费品领域。由于这是大多数投资者的风险敞口所在,导致了更严重的投资组合“疼痛感”。

数据显示,自美股10月4日开始下跌以来,截至23日,标普指数下跌5.55%。表现最差的标普成分股大多数为前期的领涨股,联合租赁公司下跌近30%、内克塔医疗下跌24.2%、卡特彼勒下跌24.1%、英伟达下跌20.9%。在此期间,投资者纷纷介入防御性品种,荷美尔食品、麦当劳、宝洁、非利普莫里斯等消费股在标普指数成分股中涨幅居前。

基于防御心态,美股投资者对小盘成长股大举抛售,导致代表中小企业的罗素2000指数抹去了今年以来的全部涨幅。美银美林于10月5日至11日进行的基金经理调查也显示,投资者的悲观情绪正在加剧,基金经理在10月份买入能源和原材料股票,同时抛售了增长和周期性股,科技股的高配比例大幅下滑了6个百分点,而现金水平稳定在5.1%的高位。

华尔街机构还表示,在业绩期来临之际,半导体股的市场情绪看跌将进一步影响更广泛意义上的科技板块人气。由于对企业营收趋缓的担忧,费城半导体指数10月已下跌约10%,接近2012年5月以来最大单月跌幅。在芯片业产品范围最广的德州仪器警告,许多市场的需求正在放缓。日前,全球最大晶圆代工企业台积电宣布的营收预估也令市场失望。一些分析师预测,费城半导体指数还有下行的空间。

高盛集团首席美股策略师大卫·考斯汀则预测美股难以在2018年迎来“圣诞节上行情”。他指出,从宏观环境来说,今年面临美债收益率走高、企业盈利增速放缓,以及国内外持续紧张的地缘环境等新背景,这代表美股在年底反弹很有可能实现不了。

第三季净收入62亿欧元 德银今年有望扭亏

德国最大的商业银行德意志银行24日发布的财报显示,该行第三季度净收入为62亿欧元,略低于市场预估的63.4亿欧元。

德银当季税前利润5.06亿欧元,净利润同比下降65%至2.29亿欧元。其固定收益、外汇及大宗商品业务收入13.2亿欧元,股票业务收入4.66亿欧元。

该行今年5月宣布将进行业务重组,计划2019年底裁员逾7000名。数据显示,德银行第三季净减少700名员工,到2019年底的员工目标为90000人以下。

德银此前已连续三年出现亏损,2017年净亏损7.35亿欧元。今年4月上任的该行首席执行官克里斯蒂安·泽温24日预测,德银今年有望实现盈利,但仍需要“更快、更果断地”削减支出。(陈晓刚)

苹果拟推出电视订阅服务

据媒体24日报道,苹果公司计划明年在超过100个国家和地区推出自己的电视订阅服务。有分析认为,苹果在推出这一服务后很快将成为亚马逊和奈飞等公司的强劲对手。

报道称,苹果将率先于2019年下半年在美国推出这一服务,然后在未来数月将其推向全球市场。服务开通后,苹果原创内容将会免费向苹果设备用户提供,但同时也鼓励用户HBO或者STARZ等有线电视网订阅内容服务。

据悉,苹果近年来一直在大手笔同好莱坞明星签署合同,并计划针对旗下设备用户推出自己的视频订阅服务。相较于其他流媒体平台,苹果通过面向iOS设备用户免费推出视频内容已经拥有了天然优势。目前,全球约有13亿台活跃iOS设备,这也让苹果从电视服务推出之初就能拥有海量用户。而流媒体巨头奈飞上周报告显示,旗下全球订阅用户数量约为1.37亿。(周璐璐)

避险升温推动国际金价走高

黄金价格近日出现走高趋势,COMEX黄金期货价格23日冲破1240美元/盎司创三个月以来最高值后,仍维持在高位。对此,FXTM分析师Lukman Otunuga认为,黄金正在资产配置中的“避险之战”中跑赢美元,并预测黄金本周将继续发挥强势作用。外汇经纪商OANDA的亚太交易主管Stephen Innes也称,美国股市的疲弱和全球贸易局势等因素,让美元作为避险资产的吸引力下降,而黄金的吸引力上升。

澳大利亚国民银行经济学家John Sharma表示,全球的股市疲软、空头回补和升温的避险情绪,让黄金受益,考虑到当下全球市场的不确定性,预测黄金价格具有进一步上涨的空间。美银美林的一份分析师报告也称,如果2019年美联储暂缓货币收紧政策,黄金价格可能会迅速飙升至1400美元/盎司。(薛瑾)

海外买家对美债热情下降

10月24日,据外媒消息,2018年前八个月,外国投资者对美国国债的持有规模增加了780亿美元。这一数字仅略高于去年同期购买规模的一半。美国财政部数据也显示,海外买家目前持有41%的未偿还美国国债,为15年来最低比例,而2013年时这一比例为50%。

海外投资者的撤出对近期债市抛售起到了推波助澜的作用,10年期美国国债收益率最近涨至3%水平上方,动摇了美国股市持续九年的牛市行情;此外,外国投资者的兴趣持续降温,或将进一步搅动金融市场。美国国债收益率上升往往会抬高企业和投资者的借贷成本,削弱派息股的吸引力,令股市受到打击。

道明证券北美外汇策略主管Mark McCormick表示,目前收益率上升反映的是风险溢价,而不是健康的成长。(鲁秀丽)

戴森计划在亚洲制造电动车

英国科技企业、家电设计制造商戴森近日发布公告称,将在新加坡建造一座汽车制造厂,专门制造生产电动汽车,该工程预计在2020年完工,首批电动汽车将在2021年投产。

戴森公司表示,在亚洲设立工厂生产电动汽车,将有助于获得较稳定的供应链和较高技能的劳动力,并为开拓亚太地区的目标市场奠定基础。目前,该公司的重心越来越向亚太地区倾斜。该公司2017年财报数据显示,亚洲市场为戴森贡献了近四分之三的收入和利润增长。

戴森表示,公司长期计划生产多种类型的电动汽车,而且在固态电池技术和电机技术上正在寻求与其他公司的合作。有分析称,目前全球电动汽车公司均将更多目光投向亚洲,特别是新能源汽车需求不断增长的中国。(倪伟 薛瑾)

大行看空 北汽股价刷新低位

24日,北汽汽车(01958.HK)股价持续走低,截至收盘跌幅高达4.5%,报4.03港元,成交3.42亿港元,最新总市值323亿港元。万得数据显示,该股进入10月以来股价下跌高达36%,24日盘中最低跌至3.97港元,刷新股价上市以来新低。

当日,多家大行下调了北汽汽车的目标价,其中麦格理将其目标价由9.4港元下调至4.9港元,投资评级由“跑赢大市”调整为“中性”;美银美林将其目标价由8.2港元降至5.5港元,评级维持“中性”;杰富瑞大幅下调目标价,由9.2港元下调至5.1港元,评级由“买入”调整为“持有”;摩根大通表示,北汽业绩不及预期,将目标价由8.8港元降至6港元;瑞信也在同日将其目标价由8.1港元降至6港元。(倪伟)

意大利财政预算“惹麻烦” 恐成欧洲“黑天鹅”

□本报记者 张枕河

当地时间10月23日,欧盟委员会正式驳回意大利政府的预算案,开创了欧盟成立以来要求成员国修改预算的先例。市场担心会引发银行业危机并蔓延至全欧洲,当日意大利富时MIB股指与10年期国债价格纷纷下跌。目前欧盟委员会要求意大利三周内重新提交预算案,如果没有改进将启动惩罚程序。

意大利预算案遭欧盟驳回

23日,意大利政府的预算案遭到欧盟驳回。当天早些时候,意大利方面表示预算案没有备选方案。

欧盟委员会副主席瓦尔迪斯·东布洛夫斯基在新闻发布会上表示,欧盟方面此前已多次警告意大利政府,其预算案将会扩大

财政赤字,这严重违反欧盟关于其成员国制定财政预算的规定。意大利没有遵守上一届政府许下的减少赤字的承诺。欧盟没有其他选择,只好驳回意大利的预算案。

据悉,这是欧盟自1993年成立以来首次强制要求一个欧元区国家修改其财政预算案。在欧盟退回预算案后,意大利有三周时间可以提出修正案。

意大利民粹政党今年6月组成联合政府上台,其主要政见是扩大公共支出,提高工资等以刺激经济。具体而言,意大利政府计划扩大政府预算,旨在振兴意大利经济同时增加社会福利,包括减税、增加低收入者收入、降低退休年龄等。然而却忽视了意大利的债务规模。截至今年6月,意大利政府的债务高达约2.3万亿欧元,排名全球第三。

《金融时报》的评论指出,在欧元区,意

大利的债务严重程度仅次于希腊。如果意大利政府持续扩大财政赤字,债务偿还利息增加,意大利将会陷入一场新的经济危机。

金融市场或现动荡

分析人士指出,意大利乃至欧元区金融场面临动荡风险。欧盟否决预算案当天,意大利股债齐跌。意大利富时MIB股指日内跌超1%,盘中跌破18706点,创一年新低,最终收跌0.86%,报18802.47点,创2016年12月14日以来收盘新低。10年期意大利国债价格下跌,收益率走高,逼近3.6%,刷新本周高位,与同期德国国债息差扩大到接近320个基点。

市场分析师指出,接下来三周的谈判将主要围绕着如何降低赤字达成协议。欧盟委员会要求,新预算案必须将预算与GDP之比

宝宝树IPO在即 “社区+电商”模式前景向好

□本报实习记者 周璐璐

据媒体报道,中国母婴社区平台宝宝树将于本周四通过港交所聆讯,成功上市后将成为内地首家赴港上市的母婴类企业。6月28日,宝宝树正式向港交所递交招股说明书,招商证券、海通国际和摩根士丹利为此次IPO的联合保荐人。

公开资料显示,宝宝树针对年轻家庭市场建立了一个具备社交功能和优质内容社区平台,2014年宣布进入母婴电商市场后,该公司双管齐下的“社区+电商”经营模式获市场认可。咨询公司弗若斯特沙利文发布的数据显示,宝宝树2017年用户活跃量达1.39亿,位

列行业榜首。

“社区+电商”模式获市场认可

宝宝树自2007年3月8日正式上线公测后成长迅速,其发展得益于公司对“社区+电商”经营模式的布局。公开资料显示,公司主要平台为“宝宝树孕育”、“宝宝树小时光”、“美囤妈妈”。其中,“宝宝树孕育”是公司旗舰平台与主要用户流量入口;“宝宝树小时光”定位为“家庭记录式”社交记录媒介及早教内容与工具在线平台,助力延长用户生命周期,扩大用户群;“美囤妈妈”则致力打造垂直母婴电商平台,并作为电商板块嵌入“宝宝树孕育”,构建“社区+电商”闭环。

该“社区+电商”闭环涵盖孕前、孕中、分娩和早期育儿周期各个阶段。用户在社区中的互动反馈可作为公司调整生产内容的依据,电商板块“美囤妈妈”可依据用户大数据反向改造母婴供应链体系,以此打通内容与消费,深度挖掘用户价值。

在快速发展的同时,宝宝树的此种经营模式也获得多家投资者青睐。

母婴行业发展潜力巨大

宝宝树的发展前景离不开整个母婴消费市场的发展潜力。

从市场规模上来看,据儿童产业研究中心预计,2018年中国母婴行业市场规模将达

到3万亿元,未来10年将保持20%至30%的高增长率。其中母婴电商市场增长迅速,艾瑞咨询数据显示,2013-2017年,中国母婴电商市场规模已由502亿元大幅增长至3251亿元,年复合增长率高达59.5%,到2022年,母婴电商市场将达到11895亿元。

从政策方面来看,2015年起“二胎政策”的全面开放将为母婴行业带来巨大的市场需求和发展机会。数据服务平台MobData在8月发布的《2018年母婴消费市场研究报告》中指出得益于过去十年中国人口的稳定增长以及二胎政策的有力推动,如今的中国母婴市场需求群体呈现增长快、存量大的特点。

在线调查竞争加剧 SurveyMonkey面临考验

□本报实习记者 薛瑾

美国在线调查服务公司SurveyMonkey近日股价创上市以来新低,截至23日的连续三个美股交易日已累计跌超20%。分析认为原因在于其在竞争对手公司Qualtrics将同年在纳斯达克上市,让SurveyMonkey有了一个正面较量的强劲对手。

但华尔街对SurveyMonkey仍保持适度乐观预期,多家机构开始覆盖该公司股票,并给予增持或中性评级,认为其存在着较大的增长潜力。

强劲对手或入场

美国在线调查服务独角兽企业SurveyMonkey9月26日以12美元的发行价在美国纳斯达克交易所上市,首日便收获了一个不错的战报:股价高开56%达到18.75美元,最终收涨44%至17.24美元;公司通过此次IPO募得资金1.8亿美元,市值一度超过20亿美元。

但不到一个月的时间里,SurveyMonkey在美股市场遭遇了“出师不利”:上市时间适逢美股大市下滑波动期,其股价首日走高后一路下滑,10月10日更是跟随美股大市暴跌的“黑色星期三”第一次跌破发行价;

受Qualtrics19日提交上市申请书消息的影响,SurveyMonkey股价连续三个交易日累计跌超20%收至11美元,强劲竞争对手的入场,让其股价遭遇了第二次“破发”。

国际咨询公司Technavio的《全球在线调查软件市场2017-2021》报告显示,全球在线调查服务的三大主要供应商为SurveyMonkey、Qualtrics、Confirmit。另据IBIS World今年3月发布的美国在线调查软件行业报告,美国最大的两大在线调查公司为SurveyMonkey和Qualtrics;SurveyMonkey占据最大的市场份额,占有率达15%以上,但不断受到来自其他公司的竞争。因此有分析称,主要竞争对手Qualtrics的上市,对于SurveyMonkey来说可谓“来者不善”:Qualtrics不仅估值更高、体量更大,营收额、增长率和亏损额也要好于后者。

2017年,Qualtrics获得1.8亿美元的第三轮融资后估值高达25亿美元,分析称其上市估值将会超过这个数字。截至今年三季度末,Qualtrics有近2000名雇员,SurveyMonkey不到800名。而据两家公司招股书披露的数据,2018年上半年,Qualtrics营收增长42%达1.842亿美元,而SurveyMonkey同期营收为1.212亿美元,增速仅为14%;Qualtrics净亏损340万美元,而SurveyMonkey同期净亏

损2718万美元。

市场人士称,这家继SurveyMonkey之后第二家上市的在线调查服务领域的独角兽,将在股市对SurveyMonkey形成直接的竞争和挑战。

机构保持适度乐观

尽管该公司上市后股价承压不断,目前其股价也重回发行价附近,但华尔街机构对其预期仍保持着适度乐观。有分析称,这主要得益于在线调查行业良好的增长前景以及SurveyMonkey在其中较为核心的市场角色。

据Technavio预计,在线调查市场将以每年12.5%的平均增速发展壮大,第三方在线调查服务能以一种便捷、高效且成本更低的方式解决用户收集和分析数据等诉求。互联网和社交媒体的发展,以及企业对雇员和客户反馈的愈发重视,将进一步刺激对该行业的需求。

占据着行业龙头地位的SurveyMonkey,在主营业务定位上主要针对企业和个人用户提供付费和免费的调查和数据分析服务,区别于主要面向大企业服务且费用门槛较高的Qualtrics,让前者有着更大的受众群体和增长空间。

22日,有六家华尔街投行分析师开始覆