

非农就业数据不及预期 美联储本月加息又生悬念

□本报记者 陈晓刚

数日之内,美联储货币政策前景预期再度生变。

上周美联储主席鲍威尔暗示,美国的基准利率已接近“中性”水平,市场一度认为美联储将在2019年暂缓加息。此后高盛等华尔街机构认为,鲍威尔的讲话被市场解读“过头”,美联储对美国经济增长前景预期以及对渐进加息的偏好基本保持不变,2019年美联储仍在加息路径之上。

12月7日公布的11月份美国非农就业数据弱于市场预期,意味着火热的就业市场略有降温趋势。加之美联储部分决策层释放的鸽派言论,美联储货币政策前景预期再生变数,市场甚至对美联储12月加息与否都开始产生了疑问。

最新数据显示美国经济降温

美联储主席鲍威尔6日表示,美国经济整体形势目前非常好,创造了大量就业机会,薪资逐步上升,“事实上,从许多全国性指标衡量,我们的就业市场非常强劲”。

此后一天公布的11月份美国非农就业数据却与鲍威尔的判断略有差距。虽然当月失业率仍维持在近50年来的最低水平3.7%,但新增就业人数和工资涨幅双双弱于预期,就业市场略有降温趋势。数据显示,11月份美国新增非农就业15.5万人,低于市场预期的新增19.8万人;全美平均时薪环比上涨0.2%,也低于市场预期的上涨0.3%;不过全美平均时薪同比涨幅符合预期,连续第二个月上涨3.1%。

7日公布的美国密歇根大学消费者信心指数虽然优于预期,但前景展望指数也出现了下滑。由于招聘活动旺盛、工资改善和燃料成本下降等因素的影响,消费者信心指数12月初值持平于11月的97.5,好于市场预期的97。与此同时,当月预期指数下跌至86.1,为一年



新华社图片

来最低水平。这主要是由于消费者被问及对未来一年失业状况的预期时,总体看法18个月以来首次转向负面,显示消费者对未来前景的展望出现恶化。

在近期部分经济数据显示美国经济可能已经“触顶”的背景下,最新就业数据进一步暗示美国经济增速放缓,令市场猜测美联储的货币政策立场可能出现松动,导致美国国债收益率和美元一度走低。分析人士解读称,上述经济数据意味着美国消费价格涨势将放缓,进一步表明通胀不太可能超过美联储目标。摩根大通首席美国经济学家费罗利表示,11月份新增非农就业15.5万人不是一个可怕的数据,但确实“低于预期”,在美国经济表现异常强

劲两个季度之后,本季度经济增长将放缓,就业市场也会“冷却一些”。

本月是否加息猜测声四起

对于美联储的加息,费罗利表示,“12月份加息已成定局”,明年是否加息取决于接下来几个月的经济数据,“如果真的疲软,美联储会停下来”。

然而近在眼前的12月份美联储货币政策会议加息几率,已变得没有那么“板上钉钉”。圣路易斯联储主席布拉德成为了第一个公开表示12月应该暂停加息的美联储决策者。

布拉德一直认为自己是美联储联邦公开市场委员会(FOMC)中最鸽派的一位,虽然

他今年没有FOMC投票权,但一个月后即享有2019年的投票权。7日布拉德表示,美债收益率曲线非常平坦,自2014年以来就趋平。上周出现了长、短债收益率曲线倒挂,将成为“真正的风险”。有鉴于此,美联储可能并不会在12月份加息,可能会推迟至2019年1月份。他进一步强调,美债收益率曲线不断收窄,意味着市场认为美联储在利率正常化方面走得太远。美国经济增速目前已放缓,现在就处于或接近处于“中性”利率水平。

彭博分析称,当美联储于12月份召开政策会议时,有三种情形假设:情形一为保持当前政策轨道,美联储决策者将在本次加息时发布新的经济预测,如果经济预测保持稳定,那就几乎没有理由由大幅改变明年的政策路径;情形二为进行“鸽派”加息,美联储在12月加息的同时抑制对后续加息的预期,美联储官员可能在会后声明中不再提“进一步逐步加息”,还可能斟酌使用经济预测中的措辞,来强调就业市场增长虽然还很强劲,但势头已开始减弱,同时可能宣称经济前景面临的风险倾向于下行;情形三就是意外按兵不动,但此举不符合美联储高层所释放的信号,但也很容易给出按兵不动的理由,那就是通胀不存在上升威胁,而且基本符合美联储的政策目标,按兵不动还可以使美联储有更多余地来判断不断变化的金融状况对经济和就业的影响。

近几个月来,美国总统特朗普一直批评美联储收紧货币政策,并对自己提名鲍威尔出任美联储主席表示了某种程度的后悔。特朗普的首席经济顾问、白宫国家经济委员会主任库德洛7日接受采访时表示:“我认为他们(美联储)发出信号表明,他们本月晚些时候可能会做点什么,但之后也许会消停相当一段时间。”他认为,此举非常符合特朗普的想法,虽然总统尊重美联储的独立性,但他一直在暗示“美联储不应太紧”。

近八成公司盈利超预期

美股三季度盈利有望创新高

□霍华德·斯韦尔布拉特

截至上周末,已有497只标普500指数成分股发布三季报,其中382家公司超过盈利预期(占比77%,历史平均水平为67%),75家低于预期,40家符合预期。营收方面,302只成分股超出预期。华尔街预期,标普500指数成分股第三季度盈利有望创下历史新高,预计环比增长7.0%,同比增长32.0%。

整个2018年,预计标普500指数成份股盈利将较2017年增长26.5%,2019年预期将较2018年增长10.5%,盈利增速放缓主要是因美国的税改红利边际效应递减。本周将发布财报的公司包括软件供应商奥多比和零售商好市多。

股市方面,虽然受假日消费的驱动,美股在12月份上涨的概率较大,然而因就业报告喜忧参半(失业率维持在近50年来最低水平,但新增就业人数、工资涨幅、时薪水平均低于预期)、欧佩克达成减产协议以及贸易局势不明朗,上周标普500指数跌4.6%,创下2008年12

月第一周(跌5.69%)以来最差的同期表现,而此前一周为上涨4.85%。

与此同时,上周标普500指数再度进入修正区间(较9月20日的高点下跌10.16%)。自2016年11月8日美国大选以来,标普500指数累计上涨23.07%,自2009年3月9日开始的牛市以来,累计上涨289%。

标普500指数涵盖的11个板块中,上周仅有2个板块实现上涨,而前一周11大板块全线上涨。上周表现最佳和表现最差板块的涨幅差值为8.41%,前一周为4.02%。上周公用事业板块上涨1.33%表现最佳,年初至今累计上涨6.39%;房地产板块上涨0.27%,年初至今累计上涨2.75%;其他行业均有所下跌。由于加息预期降温,上周金融板块表现最差,跌幅达7.08%,年初至今该板块已累计下跌10.46%(较美国2016年11月大选时上涨25.22%)。贸易问题悬而未决,工业板块上周下跌6.29%,年初至今累计下跌10.69%。医疗保健板块下跌4.63%,但仍然是今年以来表现最好的板块,年初至今累计上涨9.38%。信息技术板块下跌

5.07%,但今年以来仍累计上涨2.12%(自2016年美国大选以来累计上涨41.27%,表现最佳)。随着欧佩克减产,能源板块上周下跌3.10%,年初至今累计下跌11.64%。年初至今,材料板块表现最差,累计下跌14.66%,相较表现最好的医疗板块,两大板块相差逾24%。

个股方面,烟草公司奥驰亚将投资24亿美元(约合18亿美元)收购大麻制造商Cronos45%的股份。出行平台Uber传出2019年IPO的消息,此前估值760亿美元,明年IPO前估值有望达1200亿美元,且Uber希望赶在其竞争对手Lyft之前IPO。随着亚马逊的逼近,苹果和微软之间的最高市值之争,扩大为三方竞争。截至上周五,微软以8050亿美元市值位居榜首,苹果以8000亿美元市值位列第二,亚马逊排名第三,最新总市值为7970亿美元。

标普道琼斯指数公司已于3日盘前对标普500指数成分股进行了调整,食品供应商Lamb Weston、半导体公司美信集成产品以及油气供应商Diamondback能源已纳入标普500指数,罗克韦尔柯林斯、Aetna、Stericycle被剔除

出标普500指数。另外,标普道琼斯指数公司5日发布公告称,将通过沪深港通交易的合格A股公司纳入其全球基准指数,自2019年9月23日开盘前生效。

本周的经济报告从周一开始,当天将公布美国10月JOLTS职位空缺数据,周二将公布美国11月PPI数据,周三将发布的报告包括美国11月CPI数据,12月7日当周MBA抵押贷款申请活动指数周数据。周四美国11月进出口价格指数报告将出炉。周五发布的报告包括美国11月制造业产出和零售销售数据。(作者系标普道琼斯指数资深指数分析师,曾秀丽编译)



国际时评

国际原油供应前景充满变数

□本报记者 张枕河

上周五,石油输出国组织(欧佩克)最终达成协议,同意从2019年起削减原油日产量大约80万桶。随后,同日欧佩克与主要非欧佩克产油国也达成一致,双方每天将共计减产120万桶,即三分之二的减产额度由欧佩克成员国承担,其余额度由俄罗斯等10个非欧佩克产油国分担。国际原油市场的乐观情绪随即升温,油价飙升。然而从中期来看,国际原油供应前景仍存在很大变数。

首先,伊朗在关键时刻“开绿灯”才促成欧佩克达成共识,然而未来伊朗在政策方面存在巨大的不确定性。实际上,欧佩克成员在上周四就认同有必要削减原油产量,但没有就具体减产额度达成一致,主要原因就是伊朗要求自身不减产。据多位参加欧佩克会议的高层人士透露,伊朗方面坚决要求豁免,直至美国取消制裁。尽管此次最终达成协议,但未来伊朗如果一直不进行减产,其它主要产油国在减产方面的积极性可能也会下降。

其次,当前欧佩克本身的“话语权”已经大幅下降,除伊朗外不少产油国也并不积极减产。在年度会议召开前夕,加入欧佩克长达58年的卡塔尔突然宣布退出该组织,未来不排除还有其它国家退出。欧佩克第四大产油国阿联酋表示,该国的目标仅是将库存控制在近5年以来的“平均水平”。此外,包括利比亚、尼日利亚在内的其他欧佩克成员国抵触减产,希望获得豁免权。

第三,作为欧佩克的“龙头”,未来沙特推动减产的压力与日俱增。美国总统特朗普近日就通过社交媒体推特施压,希望欧佩克能维持现有产量,“不要限制生产”。美国国务院政策规划主任布赖恩·胡克日前也与沙特石油大臣哈立德·法利赫会面。美国的压力因素是欧佩克会议的主导因素,限制了沙特为平衡市场采取行动的空间。

第四,主要非欧佩克产油国,特别是俄罗斯未来的减产幅度存在变数。按照最新的决议,俄罗斯方面每天将减产22.8万桶。然而俄罗斯方面的消息人士指出,此前俄方希望减产大约14万桶/日,但欧佩克坚持俄罗斯应减产30万桶/日,最新结果已经是双方博弈的结果。俄罗斯能源部部长诺瓦克就表示,俄罗斯支持会议决议,并根据决议以今年10月约1140万桶的日产量作为减产基准减产2%,以最快的速度逐渐将日减产提升提升到22.8万桶。“但由于技术和气候原因,这可能需要几个月的时间。俄罗斯严酷的气候条件以及寒冷的冬季也不允许迅速削减产量。这是俄罗斯的地理气候条件,更是俄罗斯石油生产的特殊性。”

第五,在其他产油国减产的情况下,另一个此前被忽视的力量——美国石油产量却在逐步增加,这给欧佩克和俄罗斯均带来很大压力。最新数据显示,美国9月石油日产量达到了创纪录的1147.5万桶。目前全球经济增速放缓的预期正在升温,对于石油等能源的需求也可能将下滑,如果美国石油持续维持较高的供给量,届时将使欧佩克在制定政策时陷入进退两难的局面,各国最终为了提振经济、保证石油收入,会否中止减产决定也未可知。

生物科技初创巨头IPO生不逢时

Moderna上市首日大幅破发

□本报记者 陈晓刚

美国生物科技公司Moderna Therapeutics7日在纳斯达克上市。由于当日美股市场大幅下跌,纳斯达克综合指数跌幅超过3%,Moderna股价低开低走,最终收于18.6美元,较招股价下跌19.13%。

成立于2010年,总部位于美国马萨诸塞州剑桥的Moderna是近期美国最受关注的生物科技初创巨头,专注于开发mRNA技术(messenger RNA,中文翻译为:信使RNA。是由DNA转录而来,带着相应的遗传讯息,为下一步转译成蛋白质提供所需的讯息)。其招股价为23美元,共发行2627万股普通股,募资总额超过6亿美元,为生物技术行业史上最大规模的首次公开募股(IPO)。

在截至9月30日的9个月中,Moderna营收为1.14亿美元,亏损2.43亿美元。去年同期,该公司营收为1.14亿美元,亏损2.18亿美元。Moderna计划将此次所募资金用于药物研发和临床开发,目前其临床开发的第二阶段有1个项目,第一阶段有9个项目,早期研究阶段有11个项目。

Moderna专注于mRNA技术。持续的实验发现,人类的心脏细胞能够快速摄取“经过修饰”的mRNA,并将其转译为蛋白质。这类蛋白质最终可以成为真正的具有治疗作用的药物,可用于传染病、癌症免疫和罕见病相关疗法。业内人士表示,与基因疗法相比,mRNA技术不会影响DNA的结构,而且随着时间的推移会被细胞分解,所以它的副作用能够得到更精确的控制。因此,基于mRNA技术的疗法在治疗疾病方面有非常大的潜力。

根据公开信息,在IPO之前,该公司已经通过私人融资的方式筹集了24亿美元资金,在今年2月的G轮融资5亿美元融资后,Moderna的估值超过70亿美元。参与G轮融资的投资者包括阿布扎比投资局、BB Biotech AG和彩虹资本中国。此前,富达管理与研究、维京全球投资者和ArrowMark Partners也参与了对Moderna的投资。

港股反弹或未结束 资金流入恒指多仓

□法国兴业证券(香港)周翰宏

上周五港股高开,全天窄幅波动,结束了前两日大跌颓势,大蓝筹股腾讯控股涨幅居前,给予大市较多支持。过去的一周,恒生指数受外围市场影响,走势冲高回落,避险情绪有所升温,上周初曾站上27000点水平,但外围气氛转差,后连续两日均裂口向下,急跌逾千点,至周五才有所企稳。目前恒指仍守于20天、30天线附近,下方26000点关口附近料有承接,等待市场消化利空后或有机会重拾升势。

美国国债收益率罕见出现倒挂,市场忧虑经济或面临衰退,美股上周自一个月高位附近显著下挫,拖累全球主要市场均跟随走低。近期美国经济数据欠佳,就业增长有所放缓,以及持续弱势的国际油价,难免令投资者忧虑全球经济前景。不过,也不乏有潜在利好消息,中

美贸易谈判呈现明朗趋势,近期也有消息传出美联储加息节奏有望放缓,料能有效缓和和市场忧虑情绪。内地A股上周收涨,虽也受美股下跌影响,沪指仍守住了2600点大关。沪深港通资金北上规模继续扩大,近期人民币兑美元汇率也有转强趋势,随着中美贸易关系缓和,市场情绪也倾向乐观。

港股经历了最佳11月反弹行情,本月第一周走势先高后低,考验26000点附近支撑,反弹趋势料未结束。虽然美股走势较为波动,不排除市场对利空过度解读的嫌疑。港股下半年来调整充分,当前估值已相对具备吸引力,资金回流港股市场较明显,且年关将近,震荡市行情概率仍偏大。今年全球经济增长放缓,2017年同步复苏的态势结束,明年美联储领衔的紧缩政策也或将面临调整,至年底前对港股持谨慎乐观看法,留意外围市场走势。

上周后半段大市急转向下,但衍生市场投资气氛转趋乐观,多仓连日获得资金净流入,上周三及周四累计有近2.8亿港元净流入恒指牛证及认购证;反观空仓上周三及周四有约2.6亿港元净流出套现。观察牛熊证街货分布,截至上周四,恒指多仓资金集中部署相对贴价牛证,收回价25900点至26099点最受新资金青睐,过夜街货相当于2520张期指合约。熊证方面,街货分布比较分散,收回价27000点以下的熊证加仓情况较明显,其中26400点至26799点收回价吸引较多新增熊证,重仓区则位于收回价27200点至27599点,过夜街货相当于2000张期指合约。

个股资金流方面,港交所的相关认购证过去一周获得约2400万港元资金净流入,为最多资金净流入的相关资产;至于腾讯控股相关轮证资金流持持激烈,不论认购证及牛证或认沽证及熊证,均获得资金净流入。以过去一周计

EPFR:资金加速流入新兴市场

中国股基获青睐

具体数据显示,上周,该机构监测的美国股票型基金净流出42.3亿美元,此前一周为净流入7.4亿美元;日本股票型基金净流出13.1亿美元,此前一周为净流入3.6亿美元;欧洲股票型基金净流出16.9亿美元,规模较此前一周的净流出30.1亿美元有所收窄;新兴市场股票型基

金净流入22.6亿美元,规模高于此前一周的净流入3.7亿美元。

值得关注的是,中国股票型基金受到投资者青睐。上周全球资金回流中国内地相关股票型基金,出现15.1亿美元的大幅资金净流入,远好于此前一周净流出3亿美元的情况;中国香

港股票型基金也转为净流入2118万美元,好于此前一周净流出4523万美元的情况。

因此总体来看,在中国股票型基金的抢眼表现下,全球股票型基金共计吸引115.4亿美元的资金净流入,好于此前一周净流出49.8亿美元的情况。

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新发布的周度数据显示,上周资金加速流入新兴市场股市,特别是中国股市,与此同时却流出美国和日本股市,欧洲股市尽管仍为资金净流出,但速度有所放缓。