

财报数据将主导美股走势

□霍华德·斯维尔布拉特

上周,标普500指数收于2531.94点,较前一周报收2485.74点上涨1.86%,前一周该指数累计上涨2.86%,今年以来,标普500指数累计上涨1%。目前华尔街已将目光转向本周拉开序幕的美股财报季,预计三分之二的标普500指数成分股将在1月份发布2018年年报或第四季度财报,财报数据和收入指引将主导市场走势。目前,预计标普500指数成分股2018年全年盈利将较2017年增长26.1%,而2019年的同比增幅将降至10.1%。本周莱纳房产等公司将发布2018年年报。

目前标普500指数较2018年9月20日高位时的2930.75点下跌13.61%,自2016年11月8日美国大选以来,标普500指数累计上涨18.34%,自2009年3月9日开始的持续牛市累计上涨274%,但继续处于危险之中。上周标普500指数先抑后扬,其中上周四因受苹果股价大跌10%拖累,标普500指数当日大跌2.48%,上周开盘首三个交易日暴跌1.52%,而上周五因一份超预期的非农就业报告(美国2018年12月新增非农就业者31.2万人,创10个月最大增幅,较市场预期多增12.8万人)出炉,以及美联储主席鲍威尔表示对加息有耐心,并称如果缩表的言论支撑,上周五以3.43%的涨幅,支撑上周标普500指数最终实现上涨。

主要经济指标方面,VIX指数上周收于21.38点,低于前一周的28.34点,上周的交易区间为21.19点至28.53点。10年期美国国债收益率收于2.67%,低于前一周的2.72%(2018年底为2.69%,2017年底为2.41%)。30年期美国国债收益率收于2.98%,低于前一周的3.03%。上周原油价格反弹,收于48.22美元,高于前一周的45.09美元。黄金价格则从前一周的1292.80美元下跌至1286.40美元。汇率方面,欧元兑美元从前一周的1.1450跌至1.1401;英镑兑美元从前一周的1.2696升至1.2733;美元兑日元从前一周的110.20跌至108.45。

行业方面,上周标普500指数涵盖的11大行业板块中有9个板块实现上涨。能源股领涨11大板块,上周累计上涨5.03%,房地产板块领跌,跌幅为0.76%。通信板块实现反弹,上涨4.14%,但较去年高点下跌8.40%。美国主要科技股拖累下,信息科技板块上周仅上涨0.11%。消费板块涨幅差异明显,非必需消费品板块上涨3.29%,消费者大宗商品板块上涨1.38%。

个股方面,iPhone制造商苹果公司上周五的收盘价为148.26美元,周累计下跌5.1%,较2018年高点下跌逾35%。1月2日盘后,苹果公司在写给投资者的一封信中下调了季度销售预测,原因是中国区的需求量下降,此外,宏观经济形势不佳,强势美元拖累、新产品集中推出导致产能不足等也是苹果公司调低收入预期的原因。另外,上周四(1月3日)生物制药公司百时美施贵宝表示,将以740亿美元的价格收购新基医药,当日新基医药大涨近21%,而百时美施贵宝却大跌13.26%。瑞穗证券美国公司在对100家机构客户进行调查之后表示,百时美施贵宝投资者觉得收购新基制药价格过高,可能不会通过收购案。

本周的经济报告数据从周一开始,当日将发布美国2018年12月ISM非制造业指数数据,美国11月JOLTS职位空缺(万人)数据将于周二发布,周三将发布美国1月4日当周MBA抵押贷款申请活动指数数据,周四将发布的数据包括美国1月5日当周首次申请失业救济人数(万人)数据、美国11月批发库存环比终值,周五美国12月核心CPI同比、环比数据将出炉。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,鲁秀丽编译)



花旗分析师：美股今年有望实现正收益

□本报记者 张枕河

花旗银行策略分析师在最新公布的研究报告中指出,预计2019年全球经济只是“放缓”而非“衰退”,因此建议投资者逢低买进部分地区股票。花旗将新兴市场股市评级升级为“增持”,特别是如果美元贬值,新兴市场股票将是受到看好的价值型投资标的。花旗青睐美国股票,对欧洲股票维持“中立”评级。

对于全球股市分板块看,花旗将通信服务和工业类股上调为“增持”,并仍增持医疗保健类股;将原材料和IT类股评级降至“中立”,金融和能源股维持“中立”;对消费必需品、公用事业和非必需消费品类股维持“减持”。花旗首席美国股票策略师Tobias Levkovich表示,预计美股在未来12个月会上涨18%。目前的估值显示,尽管市场情绪已经陷入恐慌,但美股仍有上行机会。2018全年,标普累跌6.24%,道指累跌5.63%,纳指累跌3.88%,均创2008年以来最大的年度百分比跌幅。

Levkovich强调,在货币政策收紧的大背景下,2018年的市场波动性可能会延续到新的一年当中,不过,目前美股市场对经济和企业盈利将“崩溃”的担忧有些过头。Levkovich认为,各项指标均显示,在美国股市目前如此疲软之际,资金可以考虑“逢低买入”。

六大热点有望引爆消费电子展

□本报记者 陈晓刚

全球最大的消费类电子产品盛会美国消费电子展(CES)将于1月8日—11日在美国拉斯维加斯举行。虽然近来的全球经济风向多变,但作为一个观察科技最新热潮的窗口,CES云集了众多顶级消费类电子厂商与IT核心厂商,带来了最先进的技术理念和产品,一直备受各方期待。

本次展会预计将有4400家公司参展,入场人数将达18万人。分析人士预计,5G、自动驾驶等六大热点有望在本次CES上大放异彩。

5G技术与可折叠手机料成主角

一般来说,CES并不是智能手机以及通讯技术独领风骚的场合,但是今年的CES将成为消费者首次有望见证5G手机迈入商业化使用的一年。今年美国通讯运营商AT&T和威瑞森等都将参展,并且这些运营商的公司高层将演讲讨论5G技术将如何影响生活的方方面面。随着全球各大运营商启动5G网络,基于5G网络的新技术也将迎来爆发时点。

华尔街机构分析师强调,5G现在是“一场声势浩大的炒作,但实际上还没有出现”,

尽管如此,2019年对于5G来说将是重要一年,至少对消费者来说,宣传炒作将从CES开始。

5G手机、芯片、基站、运营商方案等有望成为此次展会重点,预计高通、英特尔、华为、联发科、三星电子等巨头都会在CES展示相关芯片与技术。除了带给消费者更智能的手机和更快下载速度,5G技术还将被用于制造更安全的智能家居设备、更平稳的远程医疗应用程序以及更可靠的自动驾驶汽车技术。

近期智能手机的销量有所下降,几乎没有新的革命性功能出现,但手机厂商一直在就此进行探索,可折叠手机就是正在探索中的一项革命性功能。在今年的CES上,包括三星电子在内的多家设备制造商可能会推出可折叠手机,尽管一些演示可能是闭门进行的,2月在巴塞罗那举行的移动世界大会才将略见端倪,但CES依然可以提供可折叠手机的精彩预览场合。

8K电视和游戏技术的狂欢

电视技术近几年来停滞不前,不过电视制造商一直在就“像素更高”进行努力,4K已成为目前电视的“黄金标准”。虽然人眼无法从正常的视距上分辨出4K和8K之间的巨大差异,但搭

载7680×4320分辨率的8K电视势必将成为今年CES的热搜词之一。

2018年12月,日本NHK电视台通过卫星播放了8K视频,正式开启了8K电视转播的新时代。而最重要的面板技术渐趋成熟,也使得8K面板的量产将得以实现。据悉,LG将在今年CES发布首款8K OLED电视,而三星电子、索尼和夏普也有可能展示自己的8K电视产品。

近年来,游戏业在CES上风光无限。在展会上,消费者可以看到更强大的图形处理能力、实验性的电脑设计以及以游戏为中心的超大显示屏效果。今年据业界预测,英伟达、AMD可能会在芯片方面公布一些新的概念。而谷歌和微软即将推出的Xcloud服务将引发外界对于流媒体游戏的猜测,玩家不再需要购买昂贵的主机或高性能电脑,而只购买基于云服务打造的游戏软件,就可以运行流媒体游戏。

巨头力推自动驾驶及智能语音

自动驾驶近年来一直是汽车制造商、IT巨头的重点项目,新软件、新工具和新架构不断出现,从最新的车内仪表盘到自动驾驶技术,并延伸至以人工智能为基础的自动驾驶平台以及车

多利好因素提振港股乐观情绪

□本报记者 倪伟

由于上周末美联储主席鲍威尔再次释放加息“鸽派”信号,随后中国央行宣布下调存款准备金,双重重大利好给市场投资情绪带来明显提升。此外,由于市场预期美国加息步伐放缓美元走弱,新兴市场货币走强,导致港股未来或进一步受益于人民币走强和海外资金对新兴市场投资转暖等因素,分析人士预期,港股一季度投资情绪或重现乐观。

利好因素齐发提振市场

迈入2019年,港股市场首周先抑后扬,恒生指数连续两天下跌后上周五强势上行,首周上涨0.48%。其中恒生指数上周五单日涨幅高达2.24%,恒生国企指数和恒生中资企业指数也涨近2%。市场表现忽然转强,主要是因为几大重要利好因素齐发。

首先,中国政府释放利好消息,给市场增强流动性信心。中国人民银行北京时间1月4日宣布,决定于1月15日和1月25日分别下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。综合来看,一季度将释放长期资金约8000亿元人民币。市场分析人士表示,政策宽松措施能够支持中国的经济增长,这同时也是支撑新兴市场的关键因素。

其次,美联储再次释放鸽派信号提振新兴市场情绪。美东时间上周五上午,美联储主席鲍威尔在出席美国经济学会的亚特兰大年会时再次“放鸽”,他强调政策并不死板,表示视情况可能改变收紧货币政策的步调,试图缓解市场担忧。这一安抚市场的消息确实向市场发出了加息有可能放缓的信号,并推动了市场对风险资产的偏好提升。虽然鲍威尔讲话是在很多新兴市场收盘之后,但新兴市场似乎对此态度早有预见。其中中国A股三大股指、港股恒指均涨超2%,韩国综指、印尼综指、墨西哥BOLSA指数纷纷上涨近1%。同时,摩根大通新兴市场货币指数上涨1.1%,为自去年8月以来的最大单日涨幅;MSCI新兴市场股票指数上涨1.8%,达967.01点,为一个月以来的最高点。

此外,中国商务部官方消息显示,美国副贸易代表格里什将于1月7日至8日访华,与中方工作组就落实两国元首阿根延会晤重要共识进行积极和建设性讨论。这一消息也向市场传达了广泛的乐观情绪。而市场人士也预期,2019年一季度随着加息预期的降温以及贸易摩擦的缓和,一部分新兴市场货币有可能一改颓势,出现攀升,这也将大幅抬升资金对新兴市场的投资情绪,尤其是低估值且成熟度高的港股市场将成为投资新兴

市场资金的首选。

机构看好一季度港股表现

事实上目前海外资金对港股市场的投资情绪已经出现了回暖的迹象。资金流向检测机构EPPFR最新公布的数据显示,虽然12月26日至1月2日,全球资金继续流出中国(包括A、H、红筹)市场股票型基金2644万美元,但与此前一周期流出6亿美元的情况相比边际有所好转。香港市场基金本周流出7704万美元,流出规模较上周的9836万美元有所减少。其中流出港股市场(H、红筹、香港本地股)的海外资金规模约为2.4亿美元,虽然投资情绪仍不够高涨,但与此前一周期流出7.5亿美元的情况相比,有了非常明显的改善。而根据万得统计的数据显示,近7天港股通南下资金也开始重新加大加仓权重蓝筹和中资银行板块,其中建设银行

(10.12亿元)、工商银行(8.02亿元)、中国银行(4.55亿元)、腾讯控股(4.25亿元)、农业银行(2.44亿元)再次进入资金净买入前五,较此前资金抛弃弃权重仓、追捧短期热点的风格出现了明显的变化。

市场分析人士多数表示,对港股市场一季度走势持偏乐观情绪。海通国际环球投资策略董事梁冠业表示,在大市方面,港股估值已经处于吸引水平,并且美股近日虽然多番承压,但是港股走势却相对稳定,港股大市正在进入筑底阶段,此后大跌的空间很小。预期恒指一季度将在24000点至27000点之间波动,建议投资者紧盯几大主宰后市的走势因素,包括贸易摩擦的进展、英国脱欧的局势、美国总统特朗普的施政方针、美联储加息态度以及美国的经济状况。

花旗银行投资策略及环球财富策划部主

港股超跌反弹行情仍有望上演

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

上周港股正式启动2019年行情,恒指首个交易日大跌715点,其后一度跌破25000点关口,至上周五跟随内地A股显著反弹,才重返5日线上方,全周升逾百点。下方整数关口附近缺乏强支撑,若没有外围利好情况提振,短期仍存在继续探底的可能。此外,大市交投方面持续低迷,显示整体市场情绪仍偏观望。不过,区间范围内的超跌反弹行情仍在不断上演,可逢低部署震荡市行情。

节前外围市场一度反弹,但节后没有实质利好出现,市场对于全球经济放缓忧虑加深,主要市场走势均再次向下。值得关注的是,最新欧美及内地制造业数据转差,多数降至近年低点,经济前景不乐观,资金也继续向债市聚拢,都难免加重股市调整压力。上周五市场中,内地A股罕见出现强势反弹,权重股券商板块大幅领涨,沪深两市股指单日涨幅均超2%,一扫近期下跌颓势。沪指在刷新调整新低至2440点后带量反弹,给市场注入了不少信心,也是带领港股当日强势反转的主因。当前市场气氛算不上理想,宏观经济面仍承压,不过近期监管层释放宽松预期,央行祭出降准大招,更多减税降费促经济举措也能起到指引作用。

上周五大市触底回升,是近一个月来

首次出现逾500点升幅,蓝筹股方面也普遍走高。两只医药蓝筹股石药集团和中国生物制药当日分别大涨10.14%及8.42%,位居成分股涨幅榜前两位。但是二者2019年首两日跌幅超过一成,技术指标均严重超卖,等到迎来反弹机会后,上涨空间确实惊人。其它如中资地产股、医药股及石油股等,近期跌幅均超过大市,而上周五也出现不错涨幅。观察外围市场皆跌至相对低位附近,短期存在技术性反弹需求,但不代表整体趋势能迅速扭转。后市方面,还需留意主要经济体的经济运行情况,以及债市及大宗商品波动,贸易关系谈判及宽松预期等,耐心等待新的趋势,在此之前则以灵活部署短线行情为佳。

恒指牛熊证资金流数据方面,截至上上周四的过去五个交易日,恒指牛证获得约1.63亿港元资金净流入,熊证累计净流出资金约380万港元。街货分布方面,截至上周四恒指牛证街货主要分布在收回价24700点至24900点之间,累计相当约2212张期指合约;恒指熊证街货主要分布在收回价25900点至26100点之间,累计约2388张期指合约。

个股资金流方面,腾讯的产品反映多空竞争持激烈,相关认购证及牛证过去一周分别获得约1230万及91万港元资金净流入,同时,认沽证及熊证也分别有约2690万及2140

市场股票型基金的表现。

上周全球资金继续流出中国内地市场相关股票型基金,但规模仅为2644万美元,与此前一周期净流出6亿美元的情况相比出现明显好转。中国香港本地市场相关股票型基金上周净流出7704万美元,净流出规模也较此前一周的9836万美元有所减少。合计来看,上周中国内地和香港股票型基金共计流出11亿美元,规模较此前一周的7亿美元有所放缓。

全球债市持续疲软

EPPFR数据还显示,上周全球资金依旧对于债市不乐观。总体来看,上周全球债券型基金净流出71.4亿美元,较此前一周的净流出46亿美元出现明显加速。上周除新兴市场债券型基金

不惧全球“寒流” 新兴市场逆市“净吸金”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPPFR最新统计数据显示,上周在全球市场情绪不佳的情况下,新兴市场却表现相对突出,不仅股市逆市吸引资金净流入,债市也成为唯一一个资金外流金额下滑的主要市场。

具体而言,上周美股资金流出扩大,日本和欧洲股市也继续出现资金外流,新兴市场股市出现小幅净吸金;债市方面,除新兴市场债市资金净流出额下滑以外,其他债市资金净流出额均加速。

新兴市场股市“逆市”吸金

EPPFR数据显示,整体来看,上周全球股票型基金共计净流出206.1亿美元,较此前一周的

86.3亿美元明显扩大,美、欧、日等发达市场股票型基金表现疲软成为主因。

上周美国股票型基金净流出161亿美元,较此前一周的79.9亿美元再度明显扩大,其中美股主动型基金净流出95.1亿美元,净流出规模高于此前一周的25亿美元;美股被动型基金进一步净流出65.9亿美元,规模也高于此前一周的54.9亿美元。

欧洲股票型基金净流出38.2亿美元,略高于此前一周的37.1亿美元。日本股票型基金转为净流出8亿亿美元,明显不及此前一周净流入32.2亿美元的情况。

然而新兴市场股票型基金小幅净流入1亿美元,尽管金额不高,但明显好于其此前一周净流出1.6亿美元的情况,也好于美、欧、日等发达

有所改善,资金净流出金额有所缩小以外,其他主要市场资金净流出金额均有所扩大。

EPPFR具体数据显示,上周新兴市场债券型基金净流出7.3亿美元,低于此前一周的17.2亿美元。不过,美国债券型基金净流出53.2亿美元,规模明显高于此前一周的22.2亿美元;欧洲债券型基金资金净流出也有所加速,金额为9.1亿美元,远高于此前一周的4.7亿美元;日本债券型基金净流出1.9亿美元,规模也略高于此前一周的1.85亿美元。

EPPFR经济学家在研究报告中指出,全球投资者情绪低迷,导致股市和债市同时受到拖累,这种趋势在短期内或将持续,待局势稍微明朗,投资者才会做出更明晰的选择,在此之前部分资金或选择离场观望。