

10月中旬以来,欧美主要股指重回涨势,部分股指甚至冲击历史高位。在全球经济前景仍较黯淡、不确定性因素较多的背景下,为何股市等风险资产能够“逆逻辑”走强? 欧美股市奏响乐观情绪升温的序曲,下一个被机构看好的市场在哪里?

三大原因支持欧美市场走强

按照一般投资逻辑,当前似乎并不是持有风险资产的好时机。首先,全球经济下行压力较大,重要数据以及先行指标仍表现疲软;其次,英国脱欧等事件性因素走势波折,可能打压风险情绪,资金或转而追捧避险资产;最后,以美联储为主导的全球货币政策前景不明朗,全球性货币宽松究竟会否扩大尚无定论。

然而,自10月中旬以来,欧美主要股指纷纷反弹。截至10月24日收盘,标普500指数收于3010.29点,距离历史高点仅差15点,可谓咫尺之遥;而德国DAX指数已刷新2018年7月以来的高点。

欧美股市缘何能够“逆逻辑”上涨? 主要原因有三。

首先,重要企业财报靓丽是支撑股市乐观情绪的主因。瑞银分析师表示,随着企业盈利出现稳定迹象,市场风险情绪逐步改善。

其次,当前经济更多只是出现衰退信号,而非真正进入衰退,投资者已渡过对经济衰退的“过度担忧期”。一定程度的经济压力会促使全球央行稳步保持较宽松的货币政策,同时不会形成“大水漫灌”。摩根大通亚太区企业银行主管Oliver Brinkmann表示,近期不会发生经济衰退,但未来几个季度的全球经济增长速放缓,预计2019年全球增长率为2.7%,2020年将降至2.5%。

最后,英国脱欧因素对于市场情绪的影响力明显下降。多数观点认为,英国脱欧问题最终将较“理性”地解决,对市场产生较大负面影响的可能性不大。

景顺环球市场亚太区(日本除外)策略师赵耀庭将英国脱欧进程形容为“前进两步,退后一步”,英国议会初步支持脱欧议案是有序脱欧的正面信号。但投资者应保持警惕,保持防守性。目前对英国国债和英国投资级债务前景评价正面,并继续青睐英国大型公司股票。

道富环球市场欧洲、中东和非洲市场全球宏观策略主管Tim Graf表示,脱欧事件仍可能给英国服务型经济的前景带来较大不确定性。这更有可能是2020年需要考虑的事情。

亚洲新兴市场更被看好

短期来看,全球股市中谁将更胜一筹?

略出乎意料的是,相较于迭创新高的欧美股市而言,不少业内机构更看好亚洲新兴市场前景。

■ 海外选粹

视频赢家

互联网电视服务被称为“云上”服务可谓恰如其分,这同时意味着服务商们所提供的服务极其繁多。不久电视观众也将面临各种各样的选择,因为迪士尼、华纳及其他媒体公司将纷纷加入互联网流媒体订阅用户大战。

一旦有线电视用户“迅速”有线电视服务的速度加快,则上述传统媒体公司将需要加速赢取互联网视频用户。但各媒体负责人对未来几年电视业者的表现看法各异。

来自迪士尼公司的鲍勃·伊格告诉《巴伦周刊》,他预计有线电视服务将不断遭到侵蚀,而迪士尼未来将集中精力打造11月12日启动的迪士尼+。他表示,我们正在创造一种以消费者想要的方式服务于消费者的产品。”维亚康姆负责人鲍勃·巴基什表示,该行业正在按价格细分市场,但传统有线电视服务仍具有很大吸引力。他认为,肯定会有一些用户在选择互联网视频服务后,再回归有线电视服务。而正在筹建北京环球影城的康卡斯特公司的布莱恩·罗伯特表示,他的公司作为宽带服务提供商,具有很好的市场位势,可以重新汇总目前正在拆分的产品。对用户而言,互联网视频比有线电视更加亲和。

这些媒体上市公司大多采取对冲策略:一些业务利润丰厚但充满不确定性,还有一些业务利润不高却颇为稳定。还有些公司的股票则大幅折价,以反映该行业未来的不确定性。这种不确定性也使不少投资者相信,未来几年,投资媒体股将有所斩获。而康卡斯特的筹资额则投资者的预期要好,部分原因并非归因于越来越多用户中断了有线电视服务,而是该公司所提供的宽带服务正是各家庭收看网飞等互联网流媒体的必备工具。

近年来,迪士尼在好莱坞的统治地位无人能及,这使其紧随网飞,在流媒体用户心中排名第二,但业务转型也将减慢迪士尼的收入增长速度,其股票交易价格更比同业要高。而华纳母公司——美国电话电报公司,以及哥伦比亚广播公司和维亚康姆等传统媒体公司,虽都面临挑战,但股价相对低廉,因此投资者大可不必弃之。多年来,网飞一直在“打脸”怀疑论者,并且其在用户内容上花费最多,这也是用户订阅网飞的绝佳理由,但该公司正面临巨额现金消耗以及日趋激烈的流媒体竞争,因此其未来发展具有一定风险。

反观付费电视频,其订阅用户数量在2012年一度达到顶峰,突破1亿户,随后用户数量不断下降,且下降速度也在加快。据瑞士银行预测,2019年将流失610万用户,而2018年流失量为120万用户。

摩根大通媒体分析师艾利克西亚·奎德拉尼认为,未来流媒体的蓬勃发展会像当年的有线电视一样,赢取越来越多的订阅用户,但良好的经济形势不可持续,很多流媒体不可避免地会从人们的视线中消失。(石璐)



新华社图片

欧美股指重回涨势 A股蓄势待发

□本报记者 张枕河

Oliver Brinkmann表示,目前增长机会仍然存在,尤其是在亚洲新兴市场。富达国际全球投资组合继续保持对亚洲风险资产的偏好,理由是该类资产具有防御性,能够带来较确定的收益。

富达国际多元资产基金经理George Efstathopoulos预计,全球更宽松的货币政策利好亚洲市场基本面。美联储货币政策今年转向温和,其他主要央行采取“长期低利率”货币政策,发展中国家和新兴市场通胀率维持在较低水平,因此亚洲地区央行能够承受低利率环境。在短至中期内,预计宽松货币政策将继续得以实施,从而有助于刺激信贷增长并延长贷款周期。此外,一些亚洲国家和地区采取了财政刺激措施,例如,印度推出减税政策,都将有助于进一步应对全球经济增长放缓。

富兰克林邓普顿新兴市场股票团队首席投资官Manraj Sekhon表示,美联储保持降息可能有助于延长美国经济增长的时间,这也将有利于

新兴市场。

中国资产料吸引更多外资

国内投资者更关心的是,海外市场风云变幻,中国资产将受到何种影响? 特别是A股会否跑赢海外市场,哪些板块最具有潜力? 外资机构对中国股市持何种态度?

富兰克林邓普顿新兴市场股票团队高级董事总经理Sukumar Rajah表示,A股可能进一步被外资看好,从而吸引更多资金流入。中国经济增长更多是由国内消费推动。从较长期来看,面向国内的行业可能存在长期投资机会。

Efstathopoulos表示,中国资产前景较乐观。中国政府债券既能在经济活动放缓时提供防御作用,还可受惠于日益增加的离岸需求。股票方面,重点关注可持续性派息及资产负债表表现强劲的股票,这类股票不仅能受惠于低利率环境,同时能在波动性风险较高的周期中提供更强防御性。

股价创新高 苹果再成市场宠儿

□本报记者 周璐璐

在近期整体波动频繁的美股市场,苹果公司股价稳健上涨。Wind数据显示,截至10月24日美股市场收盘,苹果股价报243.58美元,创收盘历史新高;最新总市值为1.1万亿美元,稳坐美股市场总市值第一宝座。

自10月初以来,苹果股价累计上涨8.76%,而同期标普500指数涨幅仅为1.13%。今年以来,苹果股价累计涨幅逾56%。

5G手机业务明显落后于同行的苹果公司,其股票缘何拥有如此强劲的上涨动能? 近期多家机构上调苹果股票目标价,理由是新款手机产品iPhone11销售数据向好,订单有望超预期;服务业务正逐渐被市场看好。业内人士称,此轮驱动苹果股价上涨的重要原因是机构对该公司业绩增长的乐观预期。

■ 金融城传真

英国电动车发展痛点:公共充电点不足

□张家伟

电动车在中国、美国这样的主要市场快速发展,英国也是全球一个重要汽车市场,未来无论是出于降低空气污染还是减少温室气体排放的需要,这个国家都有充分的理由推动电动车普及,但这个过程中可能还要克服充电基础设施不足等挑战。

英国政府此前已经通过多种形式支持电动车相关技术的开发,而为了进一步鼓励各地消费者购买电动车,政府22日还宣布将就一项新的零排放车辆绿色车牌计划展开公众咨询。

这项计划是为了给电动车引入专用的绿色车牌,以便更好地进行区分和识别,方便这类车主享受到各地推行的电动车便利措施,比如免费或较便宜的停车服务等。

英国交通大臣格兰特·沙普斯在一份声明中说,英国正与全球各国一道应对机动车排放和气候变化以及提升空气质量,“我们要加快这一进展”,绿色车牌能够帮助每个人更好地识别道路上越来越多的电动车。

雷蒙·詹姆斯金融公司日前将苹果的目标价从250美元上调至280美元,这也是该机构目前给予苹果股价的最高目标价。该机构分析师克里斯·卡索重申了对苹果股票“跑赢大盘”的评级,对明年发布的5G版iPhone持长期乐观态度。他表示,苹果将在明年一季度发售iPhone SE2,其整体外观设计和大部分硬件规格与iPhone8非常相似,预计399美元的价格能刺激苹果5G手机发布前过渡期的用户增长。

在雷蒙·詹姆斯金融公司之前,巴克莱、瑞杰金融均看好苹果未来股价走势。巴克莱将苹果目标股价从207美元上调至224美元,瑞杰金融则表示苹果股价仍有约18%的上涨空间。

从业务层面看,与去年股价创新高时的苹果相比,当前的业务模式明显不同——流媒体、游戏、信用卡等服务业务已逐渐成为重点,分析师们对这些业务的观点逐渐变得

积极。

摩根士丹利分析师凯蒂·休伯特在日前发布的报告中将苹果目标股价上调至289美元,其认为,Apple TV+与5G iPhone相结合将促使服务业务在2020年增长20%。“尽管Apple TV+与设备捆绑销售的策略以及视频内容成本飙升会带来短期的不利影响,但2020年第一季度免费用户转化为付费用户的比例将在5%至10%,到2020年底可能达到40%”,凯蒂·休伯特说。

业内人士指出,历史数据表明,每年三四季度是苹果公司整体业绩指标表现最好的两个季度。其中,三季度得益于新手机发布后销量逐步提高,四季度得益于“黑五”购物节、圣诞节的消费刺激。

10月底,苹果公司将发布2019年第三季度业绩报告。苹果业绩是否如分析师预期,苹果股价能否继续攀升、突破250美元关口,届时这些疑问都会得到解答。

评价说,公共充电点短缺会严重影响电动车普及,但也只有电动车数量达到一定规模才会让市场有信心去投资和建设充电基础设施,这是典型的“先有鸡还是先有蛋”的局面。

马克·利利说,当前电动车的充电行业还没有产生多少利润,可能要到2023年当英国的电动车数量达到所有车辆总数的至少5%,这个行业才能盈利,“那些希望抓住这一潜在发展机遇的公司就需要现在进入市场,但它们要等待盈利的机会。”

英国政府也不是没意识到这些问题。今年8月,政府宣布将额外拨款250万英镑支持有关在住宅区街道边设立超过1000个全新的电动车充电点的规划,缓解电动车车主的充电烦恼。

政府此前已经推出了一个“零排放道路战略”,旨在通过一系列措施来推动英国逐步过渡到零排放交通工具上。该战略中的措施还包括投入资金开发新技术用于充电基础设施创新。

在伦敦这样的英国大城市中,对车辆尾气排放管理越来越严格,加上政策对电动车的支持,当地的电动车市场发展即便要面对一些挑战,也有望迎来新的发展机遇。

■ 海外观察

世界经济的近忧与远虑

□刘丽娜

近日国际货币基金组织(IMF)发布了最新一期世界经济展望报告,以“同步放缓”形容当前的世界经济形势,并把今年经济增速下调到3%,这是十年来的最低水平。

形势往往在多数人感觉良好时出现逆转。就在两年前,IMF还用“同步回升”来形容世界经济,2017年增速达到3.8%,全球大约75%经济体都在增长。时任IMF总裁的拉加德在有关讲话中流露出难以掩饰的乐观。短短两年过去,对全球经济发展的忧虑已经越来越重。

从近期风险来看,制造业下降与贸易问题无疑是世界经济面临的最迫切挑战。根据IMF数据,预计今年全球贸易额增速只有1.2%,远低于2018年的3.6%,更不必说2017年的5.7%了。2019年上半年全球贸易额增幅只有1%,是自2012年以来的最低水平。不难发现,全球贸易与经济增速存在着正相关,贸易增长越快,世界经济越繁荣;反之,贸易越脆弱,经济增长越缓慢。

寻找原因,制造业和贸易下降主要来自政策。美国挥舞关税大棒引发多个经济体抵抗和报复。一些经济体调整汽车业排放标准政策,给汽车制造业造成冲击。

抛开短期问题,长期来看,世界经济的忧虑则远远超越了贸易争端和产业政策调整的迹象。至少有两个方面让人担忧。一是大国关于世界经济贸易的规则之争正在加剧。除了贸易规则,其他包括金融规则、新技术标准、监管规则等多个方面,主要经济体都在明争暗斗,激烈博弈。另一方面,让人越来越担忧的是,席卷全球的民粹主义风潮正在加剧。欧多个所谓先进国家都面临复杂的民粹主义上升局面。近日,就连已加入经济合作与发展组织(OECD)这一发达国家俱乐部的智利,也打破了多年的稳定平静,罢工与抗议正在上演。

还有一些新情况,能从中看到世界经济的某种结构变化。世界银行23日发布了最新的国际营商环境报告。除了中国营商环境显著提升到第31位以外,还有一些变化值得关注。比如,泰国的排名在第21位,高于德国的第22位,俄罗斯排在第28位,高于日本的第29位,中国的得分与西班牙相同,仅次于日本。西方七国当中,营商环境最糟糕的是意大利,排名在第58位,低于很多发展中经济体。这个欧洲第四大经济体也是2019年经济增速最低的一个,IMF预计其增速为零,是整个发达国家阵营里最拖后腿的一个。越来越多的人担心意大利会爆发债务危机,这也将是世界经济的一个重大风险隐患。

著名策略咨询公司麦肯锡的一份关于全球化的最新报告显示,全球化正在发生五大转型,包括商品贸易日渐萎缩,服务贸易快速增加,劳动力成本重要性持续下降,创新研发越发重要,区域贸易更加集中。麦肯锡还发现,广大发展中国家在全球消费的权重日益增加。数据显示,1995年至2007年,全球发达经济体消费了81%的全球化商品,而在2017年至2030年,估计发达国家消费全球化商品的规模比例将从原先的81%降至49%。同期,发展中国家的消费能力将大幅上升,其中,中国对全球化商品的消费能力将从10%上升到16%,作为全球市场的角色更加突出。

尽管世界经济增速有所放缓,但发展中国家占全球比重在继续上升。根据IMF数据,中国和印度两个大国对全球增长的贡献已相当可观。

同时,要客观看到世界经济的一些基本事实。IMF的最新数据显示,以购买力平价法计算,39个发达经济体GDP总量占世界40.8%,贸易额占63%,人口占14.3%。155个新兴市场和发展中经济体GDP占全球59.2%,贸易额占39%,人口占85.7%。目前是发达国家以占全球七分之一人口创造了五分之二产值,其对世界的人均贡献度依然显著领先,但增速和权重在下落。

对于当前世界,经济增速起起落落本是常态。况且3%的增速也不意味着世界经济就再次萎缩。过去60年,IMF曾确定世界经济有过4次收缩(衰退),期间,全球人均GDP出现收缩;而预计2019年全球人均GDP增长近2%。有经济专家认为,当前的经济放缓“更像是更广泛扩张中的一次小放缓”。华盛顿国际金融学会首席经济学家罗宾·布鲁克斯表示,只有当出现负增长国家的GDP总量合计达到全球50%或以上时,才能意味着全球经济出现衰退。

怎样应对风险和不确定性加剧的世界经济? IMF总裁格奥尔基耶娃表示,为维护世界经济增长,首先要消除贸易损害,找到有助于建立更强大贸易体系的持久方案,恢复贸易对世界经济的引擎作用。IMF首席经济学家戈皮纳特也敦促政策制定者达成持久协议消除贸易壁垒,控制地缘政治紧张局势并减少政策不确定性,以提振信心并重返投资、制造业和贸易。

不过,在新的全球政治经济变局下,消除人为的贸易损害,又谈何容易?