

资金回流创一年新高 美股暂别六周连跌

□本报记者 吴心韬

据美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)6月17日发布的报告显示,在截至6月15日的过去一周里,EPFR追踪的美国股票型基金吸引了98亿美元的资金净流入,规模创过去一年新高,一举扭转了此前数周的资金赎回态势。与资金流向相对应的是,上周美股终于结束此前连续六周的下跌行情。道琼斯工业指数上周收于12004.36点,单周涨幅为0.44%;标普500指数收于1271.50点,较上周上涨0.52点,EPFR表示,在上周,由于欧洲

债务危机持续发酵,美国经济数据喜忧参半,EPFR归类的5大类型发达股基中,有4个被监测到资金净流出,仅美国股基取得资金净流入。另据知名基金研究机构理柏评级披露的最新数据,在截至15日的过去一周里,理柏监测的美国股基吸引了94亿美元资金净流入,为过去6周里第二次成功“吸金”。该资金流向轨迹与EPFR披露的相同。

不过,上周美国资金流向的变动并非一定意味着投资者已开始逢低买入。EPFR研究部全球主管卡梅隆·勃兰特分析称:当你仔细观察

美国股基的资金流向,你就会发现,投资者并非青睐美国经济前景,因几乎所有的流入资金都是流向大型的交易所交易基金(ETF),这意味着资金有可能会迅速流出;积极管理的基金则取得自去年8月份以来的规模最大资金净流出;个人投资者也持续逃离美国股基。”

此观点得到多数华尔街分析师支持,美国证券经纪商Auerbach Grayson技术分析师理查德·罗斯表示,美股在上周走出“震荡盘旋”行情,且由于上周末是市场的所谓“四巫聚首日”——即股指期货、个股期货、股票期权和股指期权的月度结

算日,导致市场成交量上升、市场波动性加大。罗斯称:从技术层面,标普500指数短期内或会在1150点寻找支撑位;而从宏观经济层面,目前已披露的经济数据未能充分支持美股的反弹。”

美券商Avalon Partners首席市场分析师彼特·卡迪罗也表示,展望本周,美联储将召开新一次议息会议,第二轮量化宽松政策QE2行至末尾,而QE3推出的可能性较小,在缺乏新的刺激“良药”的背景下,美国经济复苏或将面临更多的自身考验。此外,欧洲主权债务危机的持续发酵,也给后市埋下更多的恐慌

种子。

此外,EPFR还表示,在截至15日的过去一周里,受益于美国股基的良好表现,EPFR追踪的全球股基共吸引60.3亿美元资金净流入,不过,新兴市场股基表现不佳,被监测到出现8.29亿美元的资金净流出。其中,印度股基因其国内通胀压力高企和货币政策保持紧缩态势,导致连续第七周被监测到资金净流出。不过,新兴市场债券型基金则持续充当安全港角色,其在上周吸引了5.52亿美元的资金净流入,其中多数资金流入本币债基。

高盛看淡美经济前景

国际油价基本回吐年内涨幅

□本报记者 高健

6月17日高盛集团在其发布的最新报告中,将今年第二季度美国内生产总值(GDP)增幅预期由3%下调至2%。这一针对美国经济态势的看空信号导致国际油价当日一度跌破每桶92美元,几乎完全回到了2010年底时的价格水平。

高盛报告出炉后,当日一度升至每桶99.30美元的纽约商交所8月原油期货合约价格显著回落至每桶93.01美元,其中一度跌至每桶91.84美元的低位,距去年最后一个交易日每桶91.38美元的收盘价仅咫尺之遥。

市场反应敏感

高盛集团本次下调美国季度经济增速的幅度高达一个百分点,理由是就业市场再度低迷和制造业活动显著放缓,这也与美国4月、5月难尽人意的数据相一致。

美国媒体指出,高盛报告做出的2%的预期,较美国第一季度仅1.8%的GDP增速已有所反弹,国际油价在这种情况下仍显著下挫,显示出原油市场对经济复苏态势与预期之间的落差更为敏感。此前在上周三,美国能源情报署(EIA)宣布之前四周全美原油需

求下滑3.2%的消息,就造成当日国际油价日跌幅超过4%。

油市关注量化宽松前景

上周国际油价大幅波动,也在一定程度上反映出了国际原油市场的另一主要波动依据:在基本面显著疲弱的同时,美国5月消费者物价指数(CPI)增幅超出预期的事实,则显示了原油市场对流动性充裕度的关切。

高盛报告同样在这一方面作出了回应。报告预计,美联储将在6月底按原定计划退出QE2。这一预期与该集团4月发布的《投资者建议》内容相吻合:高盛集团当时建议其客户“针对未来三到六个月的原油期货实施减仓”。

美国媒体援引高盛经济学家斯特朗的表态称,美联储目前处于促就业和抑通胀两项职责的夹缝中。在这一微妙的时刻,美联储在政策转向时将持审慎态度,在本周三召开的美联储新一次议息会议新闻发布会上,伯南克明确表明货币政策趋于宽松或紧缩的可能性,几乎不存在”。

中央财经大学教授、《国际石油月刊》顾问卜若柏指出,国际油价近日的连续大跌,在趋势上符合市场针对QE2按时退出的普遍预期。

德国态度转变 希腊危机现曙光

意大利评级前景不妙

□本报记者 陈听雨

德国总理默克尔6月17日称,德国将在援助希腊的问题上采取更加灵活的立场,同意以“维也纳倡议”作为援助基础,希腊债券持有者可以自愿进行延期。

分析人士认为,德国态度的软化有助于打破国际援助方在援助希腊谈判中的僵局。预计欧元区财长会有望于7月11日确定第二轮援希方案。

在希腊债务危机出现曙光的同时,意大利的债务问题却警报响起,国际评级机构穆迪17日宣布,鉴于意大利经济所面临的结构性风险”,将其Aa2的本币和外币政府债券评级纳入负面观察名单。

“维也纳倡议”或成共识

默克尔17日与法国总统萨科齐会晤后联合召开新闻发布会称:参与希腊援助计划的私人部门投资者应基于自愿的原则,“维也纳倡议”是一种良好的基础。”所谓“维也纳倡议”的核心内容是,债券持有人基于自愿原则延期所持债券。

德国此前坚称,需采取更加强硬的措施,要求包括银行、养老金和保险公司等在内的债券持有人承担援助希腊的成本,最好的方式是强制性延长希腊国债到期时间。但欧洲央行、欧盟委员会和法国不赞成德国的主张,认为除自愿延期债券外的其他计划都是危险的,并将增强希腊债务违约可能性,从而导致欧元区陷入更加不稳定的状况。

在2009年全球金融危机中,欧洲银行业曾达成为“维也纳倡议”的“君子协定”,协议具体内容是,各大银行维持在东欧地区的贷款业务,债券持有人自愿承诺在现有债券到期时进行延期。

不过,评级机构并不认可基于“维也纳倡议”的延长希腊债券行为。评级机构惠誉18日表示,如果援助方正式启动上述行动,惠誉将视其为不良债务交换,并将希腊主权信用评级调降至C,在债务延期完成后评级将进一步降至RD。惠誉RD级别表明,一国没能在宽限期内按期偿付部分而非所有重要债务,同时仍能偿付其它级别债务。

意大利遭降级可能性增大

穆迪17日称,该机构将意大利评级列入负面观察名单的主要理由有三。首先,宏观经济结构性缺陷及未来欧洲央行可能进行的加息将令意大利经济增长面临巨大挑战;第二,意大利政府的财政整顿计划存在执行风险;第三,欧元区高负债成员国面临的融资环境正在发生变化,融资成本高企。

穆迪表示,意大利经济复苏受到了生产力低下及劳动力市场僵化的拖累,这在过去十年中严重阻碍了该国经济增长。金融危机后,意大利国内生产总值(GDP)恢复程度仅为危机中遭受损失的7%。穆迪称,在重新评估意大利主权信用评级时,将着重考察其在今后几年的经济增长前景,尤其是意大利能否突破障碍经济进一步复苏的结构性瓶颈。

截至2010年底,意大利债务总额达1.8万亿美元,高达该国GDP的119%。

目前,标准普尔对意大利的主权信用评级为A+,评级前景为负面;惠誉对意大利的评级为AA-,评级前景为“稳定”。

■ 标普500美股一周
市场期待二季报行情

S&P 标普指数
INDICES
www.seemore-indices.com/china

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周是令投资者筋疲力尽的一周,由于希腊危机等因素,市场充满悲观情绪。此前由于投资者对美国经济复苏缺乏信心,美国股市已连续下跌六周,抹掉了2011年以来的大部分涨幅。

投资者短期的希望是,即将到来的二季报能给市场以支撑。如果结果不如人意,那市场将承受更大的卖压。目前市场波动性指数(VIX)上升,但仍处于可承受范围内。投资者大多还在市场上,熊市思维也是短暂的。大多数投资者的观点是,经济复苏的道路是充满坎坷的,如果投资能够熬过这些波动,最后还是会有收获的。如果美股二季报行情能够证实这种观点,市场情绪将平静下来;相反如果不行,市场将继续向下寻找支撑。

上周一没有重要的经济数据颁布,全天交易量较为平淡,投资者观望情绪较浓,股市基本平收。市场上有很多并购消息,在当日交易中,服装公司VF Corp宣布将作价20亿美元(每股43美元)收购登山鞋及户外用品制造商Timberland。

上周二,由于美国公布的经济数据好于预期,美国股市强劲反弹。美国商务部当日公布,美国商品零售额5月份环比下滑0.2%,是11个月来首次出现环比下滑,但该幅度要小于此前市场预期的下滑0.4%。资金从国债市场流出,涌向股市。

上周三开市前,美国公布了5月份美国消费者价格指数(CPI)同比上涨3.6%,创三年来新高。虽然油价有所回落,但食品价格上涨压力加大。相对于复苏仍显艰难的美国经济,通胀水平高企令美国经济复苏蒙上阴影。另外,欧债危机持续发酵,加大了市场的压力,导致当日股市股价大幅下挫。

上周四开市前,美国劳工部公布数据显示,上周首次申领失业救济人数减少1.6万人至41.4万人,显示美国就业市场状况有所好转,一定程度上缓解了投资者此前对于就业市场的担忧。另外5月份美国新房开工数上升3.5%至56万套,高于此前市场预期,表明美国住房市场也显示出回暖迹象。这些数据帮助投资者安静下来。

本周起市场将提前布局二季报,美国铝业将于7月11日率先公布二季报,投资者对此将非常关注。美联储本周将召开议息会议。经济数据方面,23日美国将公布5月新房销售数据,24日将公布美国第一季度GDP年率终值。

(作者系标准普尔资深分析师,黄继汇编译)

keep reaching

是您,让世界
变得更好

让我们伴您左右
为您的银行业务需求
带来解决方案

BNP PARIBAS 法国巴黎银行

www.bnpparibas.com.cn