

消费板块凸显防御性

低价策略或助推零售业

本报记者 杨博

截至上周标普500指数成分股中已有447家公司发布业绩。随着零售企业相继发布财报，美股迎来财报季最后一个高潮。本周美国主要零售企业将陆续公布业绩，其中全球最大家居装饰品零售商家得宝将于14日公布财报，全球最大零售商沃尔玛公司和美国电器零售商西尔斯控股将于16日公布财报，今年以来沃尔玛股价累计上涨23.3%。分析人士认为，基于稳定的盈利，必需消费品企业会为股东提供持续分红，这将使其在衰退时期受到投资者的青睐。尽管经济不确定性导致消费开支疲软，但零售商采取的积极的低价策略仍有望收获成效。

防御特性

由于近期美国消费开支下滑，市场对消费类股票的前景感到担心。美国商务部数据显示，6月份消费者开支下滑0.1%，为连续第二个月下滑。分析师认为，如果消费开支未来几个月继续疲弱，将对消费类股票造成冲击。

事实上这种担忧已经有所体现。在截至8月10日的过去一个月中，标普500指数累计上涨4.8%，而非必需消费品板块仅上涨3%，必需消费品板块更成为十大行业板块中表现最差的板块，涨幅仅为1.8%。

不过也有业内人士认为，即便在经济衰退时期，必需消费仍将坚持，因为必需消费品企业的业绩表现相对稳定。基于稳定的盈利，必需消费品企业会为股东提供持续分红，这将使其在衰退时期受到投资者的青睐。

标普资本IQ公司在新近报告中推荐超配标普500必需消费品板块的股票。该机构的分析师认为，随着欧债危机继续恶化，全球经济成长迟滞，股票市场的不确定性增加，而必需消费品行业通常在波动市中具有防御的特性。

我们的策略团队认为该板块拥有防御的特性，并且具有相对的高分红和具有吸引力的分红增长潜力。”

如果以更长的时间维度来看，必需消费品板块表现稳健。统计显示，在截至8月10日的过去三个月中，标普500指数累计上涨3.5%，十大行业板块中，必需消费



今年以来沃尔玛股价走势

新华社图片 合成/王春燕

品板块上涨4.7%，在涨幅榜上位居第三位，非必需消费品板块上涨0.7%，仅次于金融板块成为表现第二差的板块；在过去一年中，标普500指数累计上涨25.4%，其中必需消费品板块上涨25.5%，与大市基本持平，非必需消费品板块上涨31%，仅次于电信板块成为涨幅榜上的亚军。

就个股来看，今年迄今为止在标普500必需消费品板块中，表现最好的是Dean食品公司，年内股价涨幅为56%；怪兽饮料公司位居第二，年内股价上涨47%；星座公司股价上涨44%，位居第三；全食超市和沃尔玛百货股价涨幅分别达到35%和24%，分列第四和第五位。

非必需消费品板块中，表现最好的是在线旅游网站艾派迪，股价年内涨幅高达93%；其次是美国最大的住房建造商之一普尔特集团，股价年内涨幅达到91.6%，第三是服装零售企业GAP公司，股价涨幅为86.74%；第四是家电零售企业西尔斯控股，股价涨幅为65%；第五是住房建造商莱纳公司，股价涨幅为56%。

零售业业绩有望回升

作为对经济状况和居民消费情绪最敏感的行业，零售业正感受到疲弱的经济环境带来的利润

率和收入增长压力。根据美国人口统计局的数据，6月份美国零售和食品服务销售额环比下滑0.5%，至4015亿美元，美国国内零售销售额至此连续第三个月下滑，上一次出现这种情况还是在2008年金融危机时。不止如此，美国世界大企业联合会的数据显示，6月份美国消费者信心指数从5月份的64.4下滑至62。

眼下零售企业正进入财报披露的高峰期。作为首个发布二季度业绩报告的美国大型零售企业，梅西百货上周给出的答卷令人满意。得益于网络销售迅猛增长，该公司第二季度实现利润为2.79亿美元，同比增长16%，好于分析师预期。期内营收同比增长3%，达到61.2亿美元，与预期基本持平。当季梅西百货同店销售额增长了3%，在线销售额飙升36.1%。基于良好的业绩表现，梅西百货将全年的盈利目标由每股3.3美元上调到3.35美元。

相比之下另一家零售巨头彭尼百货(J.C. Penney)则表现黯淡。该公司第二财季净亏损1.47亿美元，合每股亏损67美分，远远低于去年同期实现净利润1400万美元的表现。即便剔除一次性项目的影响，该公司第二财季仍每股亏损37美分。彭尼百货当季营收大跌23%至30.2亿美元，同店销售额下降

21.7%，在线销售额下滑33%。彭尼百货的业绩不佳主要是由于公司转型未得到认可。在前苹果公司高管约翰逊接任彭尼百货掌门之后，该公司转向实施一项减少折扣促销，直接将所有商品的价格降低的策略。在第二季度后半段时间，彭尼百货显著减少促销活动，以重新考虑定价和促销方面的问题，而消费者对此并不太理解，市场反馈不佳。

分析师认为，美国大多数零售商6月份的销售业绩都受到需求不稳定的影响，而定价处于中端的零售商更是陷入挣扎。不过从零售业最关注的指标同店销售数据来看，美国零售企业表现正在回升。据统计，7月份美国服装零售商GAP公司同店销售额同比增长10%，罗斯百货同店销售额上升7%，折扣连锁零售商Costco批发公司和Target公司同店销售额分别上涨7%和3.1%，梅西百货同店销售额上升4.1%，萨克斯百货同店销售额上升3.5%。

业内人士称，7月份零售商的业绩表现主要是受到返校购物季即将到来的影响，预计这将在8、9月份持续带来正面影响。此后零售企业将投入圣诞购物季的准备中，而通常来讲大多数零售公司的股票都在8、9月份见底，随后在圣诞节到来后上涨。

对于家得宝，分析师预计这家全球最大的家居装饰品零售商第二季度利润将同比增长13%，至每股97美分，销售额也将从去年同期的202亿美元增长到207亿美元。巴克莱资本分析师里夫金认为，在当前美国房地产市场复苏的阶段，家得宝在房地产领域特殊的优势地位使其变得“非常有吸引力”，预计该公司第二季度同店销售额有望增长2.5%。

市场聚焦沃尔玛

本周美国主要零售企业将陆续公布业绩，其中全球最大家居装饰品零售商家得宝将于14日公布财报，全球最大零售商沃尔玛公司和美国电器零售商西尔斯控股将于16日公布财报。

目前市场普遍预计沃尔玛第二财季的业绩有望上升，这主要受益于低收入消费人群对经济前景感到担心，而沃尔玛的降价措施提振了需求。FactSet统计的数据显示，华尔街分析师预计沃尔玛第二财季利润将从去年同期的每股1.09美元升至1.17美元，增幅为8%，销售额从去年同期的1094亿美元增长到1150亿美元。此前沃尔玛预计第二季度利润为每股1.13美元-1.18美元。同店销售额方面，第二财季沃尔玛旗下最大部门沃尔玛美国的同店销售额预计将连续第四个季度实现上升。

券商尼古拉斯公司分析师认为，沃尔玛的财报将成为其股价的催化剂，该公司8月6日上调了沃尔玛股票投资评级至“买入”。分析师称，消费调查显示至少每周在沃尔玛购物一次的消费者数量正在上升，沃尔玛改善经营基础的措施起到作用，此外今年以来汽油价格的下降也刺激了低收入消费者的消费动力。

花旗分析师韦因斯威格同样看好沃尔玛，预计其将成为近期公布财报的大型连锁零售商中现有的业绩表现好于预期的公司。韦因斯威格预计第二财季沃尔玛美国的同店销售额将增长2.5%。不过券商查尔斯·施瓦布公司市场和板块研究部门主管索伦森提醒称，业务覆盖全球的零售商将看到欧洲经济衰退带来的影响。

今年以来沃尔玛股价累计上涨23.3%。日前还有消息称“股神”巴菲特的投资旗舰伯克希尔公司在6月份曾趁沃尔玛股价下跌加码该公司股票。

对于家得宝，分析师预计这家全球最大的家居装饰品零售商第二季度利润将同比增长13%，至每股97美分，销售额也将从去年同期的202亿美元增长到207亿美元。巴克莱资本分析师里夫金认为，在当前美国房地产市场复苏的阶段，家得宝在房地产领域特殊的优势地位使其变得“非常有吸引力”，预计该公司第二季度同店销售额有望增长2.5%。

EPFR:全球债基上周吸金67亿美元

美国新兴市场投资基金研究公司EPFR8月10日发布报告称，在截至8日的一周内，由于市场风险偏好未有明显提升，债券型基金成为投资者青睐的投资对象，EPFR监测的全球债基当期吸引了超过67亿美元的净流入，全球股票型基金出现13亿美元净赎回，而货币市场基金则吸引了206亿美元净流入。

数据显示，上周美国债基“吸金”额达55.2亿美元，是自今年5月中旬以来最大单周吸金规模；新兴市场债基吸引7.2亿美元净流入，欧洲债基吸金1.39亿美元；

EPFR追踪的高收益债基吸引16.7亿美元净流入。

近来，由于投资者风险偏好并未出现大幅改善，风险资产如股基等吸金表现平平，反是高收益债基和新兴市场债基成为投资者寻求较高投资回报的重要标的。

上周新兴市场股基吸金表现较为突出，其吸引了7.72亿美元净流入，其中，全球配置型新兴市场股基(GEM)吸金9.29亿美元，但亚洲、拉美、欧洲中东与非洲股基则出现不同程度的净赎回。(吴心韬)

曼联IPO首日持平收场

著名英国足球俱乐部曼联(MANU)10日首次在纽交所公开交易，IPO首日表现平平，发行价14美元，开盘价14.05美元，收盘价14美元，涨跌幅为零，盘中最高触及14.20美元，最低价为14美元。

曼联本次公开发行约1670万股，市值为23亿美元。14美元的发行定价明显低于市场预计的16美元至20美元目标区间。

曼联7月3日向美国证券交易委员会(SEC)提交了IPO申请

书，筹资1亿美元以偿还债务。曼联曾于1991年至2005年6月在英国伦敦证券交易所上市。2005年曼联被美国格雷泽家族以14.7亿美元的价格收购，并从伦敦交易所撤牌，近年来一直负债经营。

曼联年报显示，在2009至2011财年，营业收入依次为4.36亿美元、4.49亿美元、5.19亿美元。2012财年上半年，曼联营收3.86亿美元，同比增长6.0%；利润同比增长188%至5957万美元。(陈昕雨)

渣打洗钱风波或和解收场

据外电8月12日报道，知情人士表示，英国渣打银行正在与美国纽约州金融局等多家美国监管机构就渣打银行被指控为伊朗银行洗钱一案讨论和解方案。

该知情人士透露，渣打银行已与多家监管机构在本周末陆续进行谈判，谈判结果最早将于下周公布。但是谈判并没有达成最终的协议，甚至可能因为赔偿金额等问题面临破裂的风险。在与众多美国监管机构的谈判中，渣打银行对先前指控该集团的纽约州金融局给予了特别的重视，或将与纽约州金融局展开独立谈判。另据《华尔街日报》报道，目前除了纽约州金融局以外，美国司法部、美联储以及曼哈顿地区检

察署等机构也在与渣打集团进行谈判。渣打集团中国公司事务部在8月10日接受本报记者采访时表示，该集团一直都积极配合美国调查机构，主动和调查机构接触，并对该集团涉及指控的业务进行复核，以保证该事件能圆满解决。

另据报道，纽约州金融局已经通知渣打银行管理层在美国当地时间8月15日向其解释说明相关问题。美国其他相关监管机构还将于当地时间8月17日联合召开针对渣打银行的听证会。渣打银行表示即使他们不同意纽约州金融局的调查结论，也会继续进行与其他各家机构的谈判。(张枕河)

欧元创始人：部分成员国应退出

据英国《每日电讯报》报道，前德国央行官员、欧元创建人之一奥特马尔·伊辛10日表示，欧元区初创时应包含较少的成员国，欧元区可能将走向破裂，苦心挣扎于经济泥潭的成员国应被取消成员国资格。捉襟见肘的希腊政府将于14日拍卖31.25亿欧元短期国债，计划融资50亿欧元，以偿还即将于20日到期的债券。

伊辛称：“毫无疑问，欧元区解体将是重大灾难。但如果欧元区长期受困于欧债危机，最终导致欧洲央行声誉受损，这一结果将更具毁灭性。”他认为，为解决各自的经济问题，部分成员国退

出欧元区已是覆水难收的结局，应从小数量成员国开始有序退出，任何一个国家都不应退出的想法实质上是对欧元区的勒索。一些国家应该退出欧元区，德国应尽力保持其成员国身份。伊辛虽未特别提及希腊，但市场担心，这个经济饱受重创、长期徘徊于违约边缘的国家，退出欧元区的风险最高。

希腊政府表示，该国将于14日拍卖31.25亿欧元、期限为13周的短期国债，预计融资50亿欧元，用以偿还即将于20日到期的31亿欧元债券。这笔债务的主要债权人是欧洲央行。(陈昕雨)

欧元走势弱于其他非美货币

□恒泰大通产研中心分析师 关威

上周，高收益货币对美元涨跌不一。其中，欧元对美元连跌数日，汇价重返1.23水平下方；英镑对美元在震荡中小幅收高；澳元走势相对坚挺，对美元高位整理，且期间一度创出四个多月新高。由于欧洲领导人进入夏季假期，欧洲消息面难见实质性利好消息。预计本周美元能维持震荡走势，但欧元或较其他货币疲弱。

由于上周欧债危机方面的消息较为平淡，市场将关注焦点暂时移向全球经济数据的表现上来。中国公布的一系列经济数据暗示经济仍在探底之中，这也一度挫伤市场风险偏好情绪，进而打压欧元等高风险货币的走势。

受欧债危机和区内各国财政政策紧缩的影响，欧元区经济持续下滑。债务重灾区意大利二季GDP年率下降2.5%，创2009年第四季度以来的最大降幅。而欧央行则在下调2012年欧元区经济预期的同时，上调了欧元区失业率的预期。更为糟糕的是，随着欧债危机的深化，核心国家德国亦出现经济疲软的迹象。这也使得欧元较同期澳元、英镑的走势更为疲弱。

澳元方面，澳元对美元上周高位调整，预计短线买盘动能有所减弱，或将限制澳元进一步涨幅。突破1.0610并站稳其上，才可认为澳元的上升将会延续。而下方重要支撑位在1.0445，若不幸失守该位，表明澳元的调整周期将会延长。

标普站回千四 短期牛市指标显现

本报记者 特约记者 俞靓 纽约报道

上周纽约股市继续上扬，道指上周涨幅0.85%，纳斯达克指数上涨1.78%，标普500指数涨幅1.07%，为历时近三个月后首次站回1400点。

市场上扬主要源于投资者对美联储及欧洲央行推出新刺激政策的期待，另一个因素则是市场预期上市公司盈利在明年将会得到较大的提升。技术层面也释放出积极信号。但资深交易员提醒，目前大多数投资者急于想要高回报，需注意控制仓位。

基本面释放积极信号

市场上扬主要源于投资者对美联储和欧洲央行下一步决策的期待，“标普首席证券分析师萨姆·斯托瓦尔告诉记者。此外，他认为，尽管有不少专业投资机构认为不太可能，投资者依然期待年底前美国国会将就财政悬崖”问题达成妥协。

上周经济数据较为清淡，唯一可圈可点的仅有一周首次领取失业救济人数。由于35万人的水平线被视为衡量经济复苏与否的标杆，上周36.5万人的数值依旧坏于水平线。不过，这仍然是一个好于预期的数据。

市场人士对经济数据持有相矛盾的看法。一方面，经济数据

持续低迷意味着经济复苏疲软，将会大幅影响到就业、房屋及消费市场，进而影响投资者信心，令股市下跌。而另一方面，如果经济数据持续好转，那么美联储推出新一轮量化宽松的可能性就在降低，对于市场来说，量化宽松带来的“强心剂”和“流动性”均不可忽视。因此，每逢经济数据良好的时候，股市曲线的震荡态势反而会加强。

斯托瓦尔认为，价格信号往往先于基本面出现，从这个角度出发，这对股市而言应该是一个正面信号。

纽约股市短期看牛

拥有超过20年交易经验的纽约证券交易所资深交易员肯·波卡瑞告诉记者，基于上述的一系列积极预期，很多投资者认为他们如果这个时候不进，大概就没有再好的机会了。

从CBOE VIX指数上来看似乎也反映了投资者恐慌情绪的减弱。该指数本月下跌达到21.76%，而全年跌幅高达36.71%，显示投资者情绪大有稳定平缓的趋势。

从技术分析的角度也透露出积极信号。标普研究团队认为，目前市场正进入此轮上涨的第三波，而通常第三波是上涨最为迅猛的。根据第一波上涨的态势和规模，结合2007-2008年长期阻力位图线，标普研究团队认为这一波上涨将在接下来几个月内将标普500指数推高至1450-1500点区间。

标普研究团队认为，只有在指数跌至1355点以下时，“牛市”才开始从“牛市”手中夺回控制权。

财报季接近尾声

□霍华德·斯韦尔布拉特

本周市场波动较大，财报披露和美国政府接近“财政悬崖”对市场走势影响最大。上周5个交易日，标普500指数累计上涨1.07%，收于今年4月3日以来所创高点1405.87。距离6月1日所创低点，该指数以上涨10.0%，今年迄今累计上涨11.79%。随着美股2012年第二财季业绩报告披露接近尾声，本周市场焦点转向企业第三财季业绩预期。此外，美欧货币政策制定者会否进一步放宽货币政策，以刺激经济增长，也同样为市场投资者所瞩目。

上周，市场对全球债务危机的担忧有所缓解，主要原因是，对欧洲央行和美联储将采取进一步经济刺激措施的预期升温。周一美股高开，标普指数盘中站上1400点大关。消息面，美股做市商骑士资本遭遇技术故障陷入破产危机。

德国和英国上周二公布的工业产出最新数据均不理想；市场预期欧洲央行即将购买西班牙国债，以压低该国政府融资成本。美

人士预计十年期国债收益率至少需要跌至1.7%才能完成下一步规模可观的反转。

如果十年期国债收益率真的跌到1.7%，今后将会反弹至2%左右区间，而这将成为股市的牛

市信号。”斯托瓦尔告诉记者。

不过，波卡瑞提示，这个时候投资者往往想要高回报，但最好不要盲目全仓押注，保持清醒并且谨慎选择板块和个股才是永远的金科玉律。

潘尼(JCP)业绩不佳，当日股价下跌5.9%。哈曼国际工业集团(HAR)预计红利将翻番，股价上涨7.5%。

本周尚未披露二季报的公司已为数不多，主要集中于零售板块，包括美国最大食品分销商Sysco Corp(SYY)、全球最大的家居建材零售商家得宝(HD)以及折扣零售巨头TJX Companies Inc(TJX)。

经济数据方面，14日美国将公布7月生产者价格指数(PPI)，预计将较6月环比上升0.2个百分点。15日将公布7月消费者价格指数(CPI)，预计同样将较6月环比上升0.2个百分点。16日将公布上周领取失业救济金人数数据，此外还将公布一系列房地产相关数据。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，陈昕雨编译)

S&P