

美股高位徘徊 短线多空分歧加剧

□本报记者 黄继汇

美股自6月以来节节攀升,目前在四年高点附近徘徊。市场充满分歧观点。看多者认为,美联储还将推出新一轮量化宽松,这将对经济和美股带来新的动力。看淡者认为,明年初的“财政悬崖”将对股市造成的冲击,另外对企业业绩预期的下调,也是美股面临的重大风险。

宽松政策预期带来支撑

著名投资者、前所罗门兄弟公司的股票交易员毕林宜(Laszlo Birinyi)上周给客户的报告中预计,标准普尔500指数今年可能升至1500点。自其三年前首次看涨以来,标普指数已上涨108%。他的分析部分是基于对过去牛市的比较研究,他说,“如果股市继续演绎其历史走势,到目前为止历史走势仍是最佳指引,我们能在年底前看到1500点。”

不过他也提示,投资者要面对市场结构变化所引发的日益上升的风险。他表示“电子交易和其所有的衍生影响”正导致市场越来越易于被扰乱。

瑞银投资总监办公室财富管理研究部日前报告指出,尽管欧洲形势已有所企稳,但尾部风险依旧存在。近期美国经济数据好坏不一,但瑞银并不认为美国正陷入经济衰退。近期经济数据预示着美联储有可能采取进一步行动。

对于6070亿美元(占GDP的3.7%)自动削减开支的“财政悬崖”的任何决定,该行认为大选之前似乎都不太可能出台。所谓“财政悬崖”,是指2013年1月1日的减税政策到期,国会削减赤字计划同一天自动生效,国防等安全类开支和其他国内项目的开支将各占一半。这种大幅度新增税收以及强行削减赤字的做法叠加起来,将产生“财政悬崖”效应。瑞银表示,正密切关注市场,努力寻找潜在的拐点。在此之前,资产配置在很大程度上仍保持不变,继续看好美国股票,看淡欧元区资产。

“财政悬崖”成隐忧

不过“财政悬崖”已成为许多华尔街投行眼中的主要风险之一。高盛美国股票首席策略师高斯汀日前报告指出,客户应该在“财政悬崖”导致股市下跌前撤出股市。他认为国会在年底前难以解决这一难题,因此美股将会下跌。

报告指出,投资者显然对美国“财政悬崖”可能对股市造成的冲击不够重视。“目前市场投资者普遍认为国会肯定会干预,拖累美国经济复苏不符合美国利益。但高斯汀认为这是市场过度乐观的表现。报告指出,从与客户的交流来看,投资者明显高估了国会介入并且有效解决这一风险的能力。”

高盛表示,去年投资者提前数月就知道美国债务将于何时到达上限,但最终还是没能在这段时间内找出令各方都满意的解决方案。今年最坏的情况可能是:国会在大选之后仍然无所作为。目前更有可能的做法是延长一些影响更大的税收减免和财政支出计划的期限,但是无法在年底前彻底解决这一问题,这将会对美国产生不利影响。

对于盈利预期,巴克莱证券子公司的美国股票策略负责人纳普日前报告表示,未来一两个月,业绩预期下调是股市投资者面临的重大风险。他预计,标普500指数年底将在1330点。

该行报告中表示:股市投资者和分析师从假期归来,各种各样的会议在等着他们,然后下周业绩预期的高峰期就开始了。“报告写道,9月将有大约180场行业会议将要召开。巴克莱统计数据表明,从调整业绩预期方面来说,10月份是过去12年来最差的月份。按照分析师调整业绩预测的次数,下调预期的次数比上调高5.2个百分点。9月份则是第二差的月份,下调比例比上月平均高出3.2个百分点。”

科技股板块“攻守兼备”

在此次美股上涨中,美国科技股由于具有良好的成长性,一直受到投资者的青睐。从近期的财报来看,科技股除了业绩稳定增长外,还加大了分红力度,多数投资者对于科技股未来的走势相当看好,科技股已成为美股市场中攻守兼备的品种。标准普尔日前发布报告指出,由于思科今年第二次上调股息,令科技股成为标准普尔500指数中派息额最高的行业类别。报告指出,在标普500指数成分股公司未来12个月的预期派息额中,排名榜首的标普500信息技术指数所占比重达到14.22%。食品饮料等消费品公司在十个分类指数中的排名降至第二位,所占比重为14.21%。

苹果公司今年3月开始派息,每股季度股息为2.65美元,全年总计9.9亿美元。全球最大的网络设备生产商——思科去年开始派发每股6美分的季度股息,今年2月公司将季度股息提高至8美分。8月该公司将季度股息提高至14美分,全年预计派息额达到约30亿美元。标准普尔高级指数分析师斯蒂尔布兰特表示,在分析风险和科技投资回报时,必须要把股息纳入考虑之中。他说:“投资者需要认识到,信息技术是会带来回报的。”



新华社图片

■ 华尔街观察

9月波动期后美股依然看牛



□本报特约记者 俞靓 纽约报道

由于受到投资者对宽松货币政策的预期,改善的就业数据和房地产数据提振,标准普尔500指数在8月份上涨1.98%,纳斯达克指数则实现4.34%的涨幅。

面对9月份,欧洲经济持续衰退,中国经济明显减速,标普指数的平均每股收益也在下滑,只有央行货币政策的更为明确的信号,才能使标普指数在目前12.2%的收益率下获得更大的上涨空间。目前而言,市场上涨趋势受到限制或将成为9月份的总体基调。尽管如此,市场人士依旧认为,一旦基本面有更多利好,标普指数很有可能在接下来几个月站在1500点以上。

9月美联储决策备受争议

上周末举行的备受关注的央行年会上,美联储主席伯南克并没有明确给出推出第三轮量化宽松货币政策的信号,由于此举基本符合市场预期,因此没有给市场带来太大的失望情绪。

骑士资本副总裁马克·奥托在接受本报记者采访时表示,投资者对9月份美联储的货币政策充满期待,投资者对纽约股市近期走势也依然有信心。

麦迪瑞安首席经济学家史蒂夫·施德菲尔德告诉记者,美联储可能将第三轮量化宽松货币政策的决定推迟至其9月13日进行的月度货币政策会议上,并且考虑到用货币政策抵消“财政悬崖”的负面影响。

然而,另外一些投资者并不这么认为。标普证券分析师亚历克斯·杨表示,如果美国经济数据出现持续好转迹象,例如上周公布的利好的标普/凯斯希勒房价指数,向上修正的第二季度GDP,以及美联储褐皮书对美国经济的积极论调等等现象持续下去的话,很可能第三轮量化宽松货币政策

不会推出。施德菲尔德表示,欧洲经济持续衰退,中国经济明显减速,标普500指数平均每股盈利也在下滑,在这样的环境下,只有央行货币政策出现更为明确的信号,才能使标普指数在目前12.2%的收益率下获得更大的上涨空间。

此外,除了货币政策,9月份还有一些别的因素同样会影响到纽约股市的走势。例如,欧洲选举和领导人会议等。纽交所不少交易员都认为,市场上涨趋势受到限制将会成为9月份的整体基调。

股市未来仍然看牛

标普证券首席分析师萨姆·斯托瓦尔认为,由于对美联储货币政策的推出时间、程度的不确定性,以及对欧洲央行货币政策的确定性,导致了标普500指数在8月份未能突破4月份创下的金融危机复苏以来的1419点的最高点位。

从技术分析层面,阳升证券交易主管本·威利斯表示,三大股指在过去的几周时间内,已经悄然出现了暂停上涨或小幅撤退。但是,根据标普

团队的分析,这一不被察觉的市场动向并不预示着市场已到达顶部,反而是在下一轮猛烈射击前的“重新上膛”。

斯托瓦尔介绍,目前来看,标普500指数仅出现了轻微撤退至13日平均线的情况。标普500指数自7月24日以来累计上涨23.6%。短期来看,上涨的阻力位在1420点区域附近,一旦对该点实现强劲突破,股市很有可能在接下来几个月内冲上1500点以上的高位。

至于个股和板块,由于能源板块估值偏低,且原油价格的持续下跌已经引起了部分对反弹的预期,目前华尔街多数分析机构对能源板块持增持评级。此外,多数机构也对消费必需品板块也维持增持评级,主要是受益于需求的缺乏弹性以及股息

的强劲增长。由于估值过高及预计每股收益增长不佳,对公用事业板块持减持评级。而由于全球经济增长放缓限制了大宗商品的

价格及相关板块的估值,因此对原材料板块也持减持评级。

特别是美联储推出QE3或明确暗示推出QE3,则9月有色金属或将在调整中迎来久违的弱势反弹,不过,反弹空间仍有限。

金银或将熠熠闪光

8月下旬开始,黄金和白银等贵金属展开一波凌厉的反弹行情,主要是受到美联储将推出QE3预期的鼓舞。9月1日,黄金和白银期货再度大涨。

其中,COMEX黄金期货12月合约突破1682美元的较强阻力,报收于1687.6美元;COMEX白银期货12月合约突破31.54美元的阻力,报收于31.442美元。

除了市场对与美联储推出QE3和全球新一轮量化宽松的预期升温外,ETF增持,农产品和原油等大宗商品价格大幅上涨和反弹,通胀压力增大,俄罗斯等央行增加黄金储备,美元走弱,消费旺季即将来临等因素,共同推动黄金和白银价格的反弹。COMEX黄金突破1700美元有望,1728美元附近有一定反弹阻力,但是否能继续上一个台阶,比如1800美元大关,还面临很大的变数,黄金价格变动风险较大,还要看美联储9月议息会议上是否推QE3,或是否明确暗示推出QE3。

宽松预期或助有色金属价格反弹

□海通期货投资咨询部 陶金峰

刚刚送别了涨跌互现的8月商品期货行情,国际商品市场将迎来多空对决的9月。中国经济增速继续放缓,欧债危机悬而未决,将继续考验欧洲央行和有关各国的智慧;美联储第三轮量化宽松(QE3)欲推还休,如果美联储推出QE3或明确暗示推出QE3,则9月有色金属或将在调整中迎来久违的弱势反弹。

欧债危机仍有负面影响

欧洲央行行长和委员们集体缺席刚刚在8月31日结束的全球央行峰会,理由是在积极探讨和协商如何购买欧洲债券,来给西班牙和意大利债务减压,降低其融资成本,避免希腊脱离欧元区。近来,德国央行总裁魏德曼数次威胁辞职,已给欧洲央行总裁德拉吉带来更大压力,必须化解买债新计划的反对意见,但同时不能设下太多限制,以免买债计划失去效果。

由于欧元区货币统一和财政不统一,各国利益诉求不一致,被救助希腊深陷衰退的泥潭,待申请救助的西班牙衰退压力也在明显增大,7月西班牙失业率高达欧盟首位25%。对于9月6日欧洲央行议

息会议结果不宜抱有高的期望,欧债危机还将反复发酵,9月内很难有实质性好转或突破,并将对于国际大宗商品价格产生消极的负面影响。

美联储QE3影响多变

在杰克逊霍尔会议上,伯南克表示,美国的失业率下降速度太慢,美联储将在必要时出手提振经济复苏。

市场愈发认为美联储将在9月会议上公布新宽松措施以刺激经济成本,并降低持续高企的失业率。美联储具有维持物价稳定性和最大就业的两大使命。目前,美国失业率仍维持在8%上方,高过美联储预期目标2个百分点以上。近期原油和农产品价格大涨,也使得未来通胀威胁回升,目前通胀率仍在2%以上,美联储担心过早地推出新一轮量化宽松政策,会加大通胀的压力。

市场对于美联储推QE3的预期升温,但是分歧仍较大,不确定性因素很多,并导致对于商品市场的影响多变。值得关注的是9月7日将公布的8月美国新增非农就业人数和失业率。市场预期8月失业率为8.2%,低于7月的8.3%。可以说,在很大程度上,美国8月非农就业数据和失业率结果,将决定美联储是否决定在

9月14日议息会议上推出QE3,并将对大宗商品产生重大影响。

原油高处不胜寒

原油是8月少数保持强势反弹的工业品期货之一,主要因素是中东局势紧张,美国原油库存下降,大西洋飓风阶段好天气影响,美国部分经济数据好于预期,美元走弱,美联储QE3预期升温,不过,纽约商品交易所10月合约在98.24美元阻力附近遇阻调整。

9月上述因素仍可能对原油价格产生支撑。不过,市场对于美国有可能抛售战略原油储备调控原油价格仍有所顾虑,美联储QE3也面临较大变数,原油反弹势头或将受阻,尽管有可能再次冲击98.24美元阻力,但是难以有效突破100美元大关,除非美联储在9月议息会议上推出QE3。

LME铜、铝、铅、锌等有色金属价格8月几乎徘徊不前,主要原因还是全球经济低迷,特别是最大的有色金属消费大国——中国经济下行压力增大。9月影响有色金属的上述因素不会有实质性的改变,国际有色金属价格仍面临一定调整压力,除非全球主要央行实施新一轮量化宽松政策,

宽松预期渐浓 高收益货币震荡上行

□恒泰大通产研中心分析师 关威

上周高风险货币在多数时间里处于回调之中,直到上周五才重新夺回了主动。但就具体货币而言表现仍有差别,澳元走势疲弱,对美元一度创下近五周新低;欧元、英镑则表现坚挺。预计高收益货币短线仍以震荡为主,但之后或偏向上行。而即将公布的美国8月非农就业报告将成为本周市场关注的焦点。

上周五全球央行会议上,伯南克的言论并无太多新意,但市场还是从其措辞上的细微之处寻找到了蛛丝马迹。一方面,伯南克对失业率高企严密关注,一直以来劳动力市场的低迷都被视为美国经济疲弱的证据;另一方面,伯南克同时还肯定了之前的两轮量化宽松政策,称量化宽松政策对于美国经济增长、扶持就业起到了拉动的作用。结合上述内容,市场相信期盼已久的美联储QE3已愈发清晰。受此影响,投资者上周五显著削减美元的头寸,从而提振欧元、英镑等高风险货币的走势。

回归经济基本面,美联储是否有必要急于推出新一轮量化宽松政策值得推敲。美国上周公布的二季度实际GDP修正值年化季率增长1.7%,好于初值的1.5%。表明美国经济尽管增长缓慢,但未显下滑的态势。从数据来看,美联储及早推出QE3的必要性似乎并不大。不过本周市场将迎来重要的经济数据——美国8月非农就业报告。由于美联储及市场均十分关注该数据表现,因此非农就业人数

■ 标普美股一周

美联储刺激政策预期推高美股

□霍华德·斯韦尔布兰特

夏季的交易一向比较清淡,今年尤其如此。8月份标准普尔500指数上涨1.98%,8月的交易量比去年低31%。不过今年至今标普指数的涨幅达到11.85%,所有十个板块都有上涨,这个成绩还算令人满意。

伯南克在杰克逊霍尔的讲话是上周市场的焦点,他的发言没有新意,重复了美联储之前的论调。即美国经济增速如果不能明显提升,美联储可能需要及时推出进一步的宽松措施。本周市场关注的焦点是欧洲央行会议,以及西班牙经济形势的进一步发展。

周一开盘前,美国北加州地方法院陪审团裁定三星侵犯了苹果的六项专利权,并要求其向苹果赔偿10.5亿美元。得益于其与竞争对手三星公司的专利诉讼获得胜诉,当日苹果公司的股票上涨,收盘涨幅1.88%。由于没有重要经济数据影响市场,投资者在美联储主席伯南克周五重要讲话前保持谨慎。美国第二大租车公司赫兹周一证实,公司将

以约23亿美元的价格收购竞争对手Dollar Thrifty。截至当天收盘,标准普尔500种股票指数微跌0.05%。

上周二美股开盘前,日本政府发布的8月份的月度经济报告中称,全球经济增长放缓,令出口和工业生产承受压力,另外消费支出未能实现增长。报告下调对国内经济的评估,这是2011年10月以来日本首次下调经济评估。西班牙负债最重的加泰罗尼亚地区宣布,向西班牙政府申请63亿美元的援助。

当天最重要的消息是,欧洲

的变化将会直接引导市场对QE3的预期。

随着9月的到来,市场的形势将更加复杂。欧洲方面,由于欧央行行长德拉吉缺席全球央行会议,市场猜测其正在加紧完善购买债券计划的细节,这或许会对欧元形成一定支撑。但荷兰大选等风险事件却也增加了欧元走势的不确定性。再考虑QE3的问题,这意味着风险事件云集必然会致9月的汇市更加动荡。

就本周来看,由于周一美国劳动节休市,可能限制汇市波动,但随后澳联储、英央行、欧央行及加拿大央行将公布各自的利率决议,从而分化高收益货币的走势。同时除去8月非农就业数据,欧元区二季度GDP、7月零售销售以及采购经理人指数也应引起投资者重视。总体来看,本周高收益货币可能以震荡为主,但之后偏向行

的概率较大。技术角度分析,欧元对美元在上周的多数时间里维持震荡整理走势,但上周五汇价的波动开始加剧,盘中一度刷新近八周的高点,但尾盘回吐部分升幅。6月10日、20日均线维持向上趋势,目前日均线基本持平;KDJ在高位运行,但欠缺进一步上升的动能。短线欧元可能会在1.2630附近遭遇卖盘压力,该位是8月底以来下降趋势线切入点,只有有效突破该位,才可增强上升动能,其后阻力在1.2740,更强阻力1.2830。10日均线对汇价形成初步支撑,其后场将会迎来重要的经济数据——美国8月非农就业报告。建议投资者短线仍以逢低买入为主,但需注意止损。

央行行长德拉吉宣布取消原定下本周末在杰克逊霍尔举行的央行年会之行,投资者的关注集中到伯南克的演讲。由于投资者继续对央行可能采取的持谨慎观望态度,标普微跌0.08%。

上周三开盘前,美国商务部当日公布数据称,第二季度美国国内生产总值修订后增长1.7%,高于此前1.5%的增速初值。经济数据在一定程度上提振了市场情绪,截至当天收盘,标准普尔500种股票指数涨幅为0.08%。

上周四由于就业数据不如人意,美股低开。当天美国劳工部公布,之前一周首次领取失业救济的人数为37.4万人。另外,德国8月份总失业人数达到290万人,为去年11月以来最高失业人数水平。截至当天收盘,标准普尔500种股票指数跌幅为0.78%。

上周五开盘后,由于预期美联储可能需要及时推出进一步的宽松措施,标普指数快速涨至0.6%左右,在伯南克开始发言后美股盘中出现一波迅速回落。伯南克并没有明确给出推出第三轮量化宽松货币政策的信号,此举基本符合市场预期,因此没有给市场带来太大的失望情绪,市场后来逐渐收复失地。截至当天收盘,标普指数涨幅为0.51%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,黄继汇报)

S&P Dow Jones Indices 标普道琼斯指数 www.seemore-indices.com/china

联手加拿大养老金计划投资委员会 嘉民集团注资中国合资公司5亿美元

□本报记者 李香才

澳大利亚上市公司——嘉民集团与加拿大养老金计划投资委员会宣布,已进一步提高双方于嘉民中国物流基金的股权分配,额外增加5亿美元股本投资,嘉民集团和加拿大养老金计划投资委员会分别出资1亿和4亿美元。增资完成后,嘉民中国物流基金的总股本将增加一倍,达10亿美元,反映了该平台在收购及开发方面的动力在不断上升。

加拿大养老金计划投资委员会亚洲有限公司(CPPIB Asia)总

裁马克·马勒(Mark Machin)表示:“由于中国国内对消费品的需求不断上升,带动现代化及高效物流设施的需求,加拿大养老金计划投资委员会的新增股权投资反映了我们对中国物流业持续增长的信心。”

嘉民中国物流基金成立于2009年,主要在中国内地的黄金地段投资物流业。截至2012年6月30日,嘉民中国物流基金已经在上海、北京、天津、昆山、成都和苏州的六个中国物流项目。该物业组合的出租率达100%,并拥有强大的租户基础。

EPFR:全球股基吸引21亿美元净流入

□本报记者 吴心翎

据美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)8月31日发布的报告,在截至29日的一周内,全球股票型基金吸引21亿美元净流入,这是过去四周来首次出现资金净

流入;同期,全球债券型基金吸引53亿美元净流入,货币市场基金出现小幅净赎回。

EPFR表示,市场对9月份欧洲央行和美联储的议息会议抱有期望,导致风险资产价格走高,资金流入增加。在截至29日

的一周内,新兴市场股基吸引了6.34亿美元净流入,为连续第5周成功吸金,其中专门投向中国的中国股基吸引了5亿美元净流入。

在债基方面,新兴市场债基上周吸引了4.55亿美元净流入,使得今年以来的累计吸金规模突破430亿美元;美国债基吸引了

39.3亿美元净流入,吸金规模较此前一周大幅提高近10亿美元;欧洲市场债基则出现了2.13亿美元净赎回。

在债基方面,新兴市场债基上周吸引了4.55亿美元净流入,使得今年以来的累计吸金规模突破430亿美元;美国债基吸引了

39.3亿美元净流入,吸金规模较此前一周大幅提高近10亿美元;欧洲市场债基则出现了2.13亿美元净赎回。黄金及贵金属基金吸金表现继续抢眼,其在上周吸引了14亿美元净流入,规模与此前一周的15亿美元相当。