

“财政悬崖”是近忧 企业业绩是远虑 谨慎气氛弥漫美股 金融能源最“受伤”

□本报记者 黄继江



CFP图片

	上周	11月6日大选后	9月14日以来	今年以来
标普500指数	-1.45%	-4.80%	-7.22%	8.13%
能源	-1.24%	-5.82%	-9.75%	-1.24%
原材料	-2.27%	-5.29%	-9.19%	3.63%
工业	-2.34%	-5.39%	-5.88%	5.30%
耐用消费品	-0.65%	-3.83%	-5.13%	15.74%
日常消费品	-0.75%	-2.87%	-3.69%	5.54%
医疗保健	-0.69%	-3.36%	-1.72%	12.02%
金融	-1.55%	-5.60%	-6.17%	17.15%
科技	-2.22%	-5.80%	-13.07%	7.55%
电讯	-1.89%	-5.13%	-8.73%	9.07%
公用	-1.03%	-3.98%	-5.54%	-5.08%

制表:黄继江

■ 华尔街观察

“悬崖”逼近 投资者做多情绪受制



□本报特约记者 俞靓 纽约报道

美国大选尘埃落定,由于华尔街此前“押宝”罗姆尼,奥巴马的连任令不少人措手不及,导致美股主要股指下跌幅度较大。且在大选之后,市场对美国“财政悬崖”的担忧即刻升温,不少华尔街分析人士认为,短期内纽约股市将加剧动荡。

投资者继续持币观望

在今年9月份美联储宣布第三轮量化宽松货币政策(QE3)之后,纽约股市便开始逐渐走低,并在美国总统大选揭晓之后,这种下跌趋势提速。上周末,美国总统奥巴马连任后首次就“财政悬崖”问题与国会磋商。会后,参议院院长博纳与众议院领袖里德均做出了积极表态,并认为“财政悬崖”问题能顺利解决。受此影响,纽约股市上周五(16日)转跌为升。

然而,纽约证券交易所资深交易员、麦迪瑞安资深经济学家史蒂夫·斯科菲尔德在接受中国证券报记者采访时表示,单独分析上周五的市场表现,并不能表明市场对此买账。“从交易量来看,虽然在得知消息之后有所提振,但绝对数量并不高,而且上周后三天的交易量本来也有缓慢抬升的态势。”他说。他认为,16日油价波动幅度也不是很大,也说明市场人士一定程度上对此保有疑问。

全周来看,纽约股市依旧下跌“惨烈”,其中道琼斯工业指数下跌3.88%,标普500指数下跌3.70%,纳斯达克指数下跌4.17%。

而根据《今日美国》与盖勒普联合民意调查显示,有82%的美国人认为国会和总统成功达成赤字削减和避免“财政悬崖”极为重要。此外,68%的调查对象希望两党能够互相妥协,以达成共识。

对此,高盛集团首席战略分析师林韦恩表示,市场期待的理想情况

■ 标普道琼斯美股一周

财政悬崖问题主导美股走势



□霍华德·斯韦尔布拉特

市场对美国“财政悬崖”的担忧令美股走低,上周标普500指数下跌1.4%,至1359点,且所有的板块都出现下跌。目前,奥巴马已与国会展开谈判,虽然市场没等谈判结果出来就提前开始下跌,但仍希望能够取得好的结果,使得其对经济的影响降到最低,好在上周五(16日)的谈判透露出一些积极的信号。

上周一(12日),投资者关注希腊债务危机的进展,希腊议会在最后时刻通过2013年财政预算案。但由于“上调美国国债上限”问题上表现“拙劣”,一度引发金融市场动荡,并使得美国首次失去了AAA评级。

目前奥巴马连任美国总统,民主党主导参议院,共和党掌控众议院的格局并未发生改变。两党在福利改革、富人增税等方面存在一定的分歧,这意味着讨价还价的过程在所难免。在此期间,美元走势将会较为震荡,甚至出现一定幅度的回落。不过也由于“美国国债上限”的最终结局,由于美国两党都无法承受“财政悬崖”对经济的冲击,也因此双方互相妥协,达成赤字协议的可能性较大。如同本文开头提及及悬崖边缘的体验,带给你的不是危险,而是有惊无险的感觉。

因此,综合来看,美元短线可能暂缓上升步伐,甚至展开回调。然而随着美国“财政悬崖”最终尘埃落定,市场的注意力将会再次回到欧债危机以及全球经济的表现上来。

EPFR每周报告称

美国股基现逾70亿美元净赎回

□本报记者 吴心翎

美国全球投资基金研究有限公司(EPFR)16日发布的报告显示,在截至14日的一周内,EPFR追踪的美国股票型基金出现逾70亿美元的净赎回,与此同时,全球高收益债券基金出现约9.6亿美元净赎回,而新兴市场股基和债基吸引的资金净流入规模大幅缩水。EPFR表示,上述数据表明随着美国“财政悬崖”逼近,市场避险情绪进一步升温。

美国风险资产遭抛售

数据显示,在截至14日的一周内,EPFR监测的全球债基吸引了52.9亿美元净流入,吸金额少于此前一周创纪录的99.7亿美元;全球股票基金出现64.1亿美元净赎回,创自9月5日以来的最大单周净赎回规模;全球货币市场基金也出现70.6亿美元净赎回。总体而言,市场避险对风险资产的胃口在上周进一步萎缩。

在方面上,美国风险资产

的资金流向上表现尤为明显,

如美国股基上周出现了70.5亿美元净赎回。而受此影响,在报告的一周内,美国标普500指数累计下跌超过2.8%。美国高收益债基出现了12亿美元净赎回,而在此前,高收益债基累计吸引了超过700亿美元净流入,创同期记录新高。与之相对应的是上周美国投资级债基吸引了超过20亿美元净流入,且为连续第二周吸金额突破20亿美元。

对此,英联邦外汇首席市场分析师梅琳·艾辛娜表示,高收益债基出现罕见的资金净赎回表明投资者担心,如果美国出现财政悬崖问题,并导致经济衰退,那么高收益债券可能会出现违约,“目前我们还无法确定财政悬崖导致的后果会有哪些”。

富国资产管理公司高级基金经理特罗伊·拉德古德还认为,包括麦当劳和卡特彼勒等美企此前陆续发布利空的盈利预警,也是构成高收益债券需求减弱的原因之一。

由于避险情绪升温,美国10年期国债收益率在上周三(14日)一度跌至1.59%,并在上周五(16

日)盘中进一步走低至1.5724%。

新兴股基连续十周吸金

新兴市场股基仅吸引5.89亿美元净流入,吸金规模较此前一周的24.3亿美元有大幅萎缩,尽管其已连续第10周成功吸金;新兴市场债基吸引了6.34亿美元净流入,这一规模较其今年以来每周平均10亿美元以上的吸金额有明显萎缩。

具体而言,亚洲(除日本外)股基上周连续第10周成功吸金,尽管吸金额跌至过去数周新低,且中国股基吸金额约占其中的一半左右;欧洲、中东与非洲股基则连续第6周的资金净赎回,累计规模突破5亿美元。

因此同时,欧洲债基上周吸引了4.32亿美元净流入,规模仅为此前一周的一般左右。

板块基金方面,上周大宗商品板块基金和不动产板块基金吸金表现继续优于其他9大板块基金;而金融板块基金则出现自今年5月初以来的最大单周净赎回。

“财政悬崖”对美元影响或短暂

□恒泰大通产研中心分析师 关威

可能因美国“财政悬崖”的到来而暂时被打断。美国“财政悬崖”,即今年年底美国政府一系列开支计划和减税政策到期,由此可能导致美国经济增速放缓甚至出现衰退。有机构预测,若“财政悬崖”发生将拖累美国经济2至3.5个百分点。因此我们认为,一旦“财政悬崖”成为现实,国际信用评级机构亦会跟进而至,对美国主权信用评级做出负面评价,可以想像上述情形发生,其初期会拖累美元走势,但不用多久投资者将会意识到,美国经济有总会是全球经济的灾难。而环顾周边,欧洲本身面临欧债危机,新兴经济体前景亦充满变数,届时市场风险厌恶情绪高企,美元将会再次充当避险货币,得到海外资本的追求。

短期来看,即在“财政悬崖”仍悬而未决之际,该事件对于美元的影响无疑是负面的。尽管在上周晚些时候,美国总统奥巴马和国会众议院领导人及参议院领袖进行首轮会谈后,各方均表态谈话具有建设性,似乎为避

免“财政悬崖”打下了良好的开端。但不应该忘记,美国两党曾在“上调美国国债上限”问题上表现“拙劣”,一度引发金融市场动荡,并使得美国首次失去了AAA评级。

目前奥巴马连任美国总统,民主党主导参议院,共和党掌控众议院的格局并未发生改变。两党在福利改革、富人增税等方面存在一定的分歧,这意味着讨价还价的过程在所难免。在此期间,美元走势将会较为震荡,甚至出现一定幅度的回落。不过也由于“美国国债上限”的最终结局,由于美国两党都无法承受“财政悬崖”对经济的冲击,也因此双方互相妥协,达成赤字协议的可能性较大。如同本文开头提及及悬崖边缘的体验,带给你的不是危险,而是有惊无险的感觉。

因此,综合来看,美元短线可能暂缓上升步伐,甚至展开回调。然而随着美国“财政悬崖”最终尘埃落定,市场的注意力将会再次回到欧债危机以及全球经济的表现上来。

奥巴马赢得美国总统大选,而美国参众两院仍分别由民主党和共和党掌控,面对这样一个“跛脚鸭”国会,近期市场的担忧焦点在于奥巴马或很难能与共和党人就“财政悬崖”的解决方案迅速达成一致。

“财政悬崖”是指2013年初即将启动的总额6070亿美元的税收增加和支出削减计划。如果国会无法采取有效行动避免“财政悬崖”,那么美国经济可能会在明年上半年陷入衰退。

受此影响,自11月6日奥巴马胜选至今,美股标普500指数跌幅高达4.8%,且当中所有板块全部下跌,其中能源、金融和科技板块跌幅领先。另外分析指出,此次美股下跌原因众多,并不全是“财政悬崖”所致,其他因素还包括担忧美国企业的明年盈利预期令人失望,以及欧洲主权债务危机仍挥之不去。

危及美国经济复苏

得益于各国央行的宽松政策以及美国上市公司业绩超过分析师预期,标普500指数今年至9月中旬的累计涨幅一度超过15%。不过在奥巴马当选后,市场所有的注意力都转向了对“财政悬崖”的关注。而由于市场担心国会很难迅速就“财政悬崖”的解决方案达成一致,而“财政悬崖”的发生将对美国经济造成重大伤害,市场随后大跌,距9月14日的年内高点跌幅已达7%。

卢塞尔投资的基金经理人麦德尔表示,市场已感受到现实状况。虽然美联储宽松政策有利,且年初对财报的乐观预期,但有欧洲主权债务危机,如今又有“财政悬崖”的搅扰。

黑石副董事长拜伦·韦恩认为市场存在严重威胁,其中“财政悬崖”的潜在影响可能导致增税幅度过大,致使美国经济陷入衰退,美国正面临着潜在的危机,华盛顿将不得不应对该项挑战。韦恩认为,两党最后会达成一个可行的折中办法,但即便如此,该协议仍有可能对明年的增长存在一些负面影响。他认为,美国楼市的改善会抵消财政的部分拖累,但无法抵消全部影响。

唐马”的状况会重演。”

因为没有就美国债务上限达成一致,美国险些在2011年年中和2011年底出现政府关闭的情形。2011年8月2日,两党同意将该上限增加到14.7万亿美元,从而避免了政府的关闭。该金额在2011年9月和2012年1月再次上调至16.4万亿美元,但在此期间美股大幅下挫。

卢塞尔投资的基金经理人麦德尔表示,市场已感受到现实状况。虽然美联储宽松政策有利,且年初对财报的乐观预期,但有欧洲主权债务危机,如今又有“财政悬崖”的搅扰。

金融能源板块最“受伤”

自11月6日美国大选结果公布至今,美股所有板块全部下跌,其中能源、金融和科技板块分别以5.8%、5.6%和5.8%的跌幅领跑。而从9月中的美股年内高点算起来,这三个板块的跌幅分别为9%、9%和13%,在所有板块中也属于跌幅居前。分析人士称,这主要是因为奥巴马当选令市场担忧金融监控收紧,且油价下跌拖累低能源板块,而苹果股价持续下跌则对科技股构成重压。

分析人士认为,2010年奥巴马签署了美国新版金融监管改革法案,在奥巴马与罗姆尼的竞选阶段,奥巴马再度强调推进金融监管改革。市场预计,在奥巴马的第二个任期内,对金融行业采取更多限制性条件,这将限制金融业的盈利能力。

星展银行财资市场部高级副总裁王良指出,美国“财政悬崖”导致增长的负面影响是众说纷纭。最悲观者认为美国参众两院于年底前始终无法就减赤和增税问题达成共识,因此所有到期

税务削减不被延续。而减税及政府支出计划规模相等与国内生产总值(GDP)的4%,故美国明年年初会出现经济衰退。

王良还指出,奥巴马当选令市场担忧金融监控收紧,银行股受压。而此前美国东北部发生飓风灾难,令汽油无法经正常渠道售卖,汽油库存量远高于预期,油价下跌拖累低能源及石油股份。

瑞银集团全球证券部门策略师克里斯托弗·费拉荣表示,如果美国出现“财政悬崖”的话,美国再度陷入衰退的几率极高。至少就增长而言,美国实际上恐会陷入非常严重的衰退。他认为,如果谈判陷入泥潭,国会持续拖延“财政悬崖”问题,那么这将是糟糕的情况;如果年底前国会谈判达成协议,则将是有利且正面的信号。他预计,美国明年经济增长速度将从今年的2.1%加快至2.3%。

此前,美国国会预算办公室曾预计,要是国会无法阻止“财政悬崖”,明年美国经济增速最多可能拖累0.5%。

企业预盈令人失望

另外分析指出,此次美股下跌原因众多,并不全是“财政悬崖”所致。其中,今年第三季度美国企业盈利参差不齐,标普500成分股中,盈利好于预期的只占64.2%,市场顺势调整。

加拿大皇家银行的首席机构策略师扎布洛克认为,投资者对美国企业的业绩感到失望,认为这将是企业利润率下降的前兆。数据显示,三季度在收入方面带来惊喜的标普500成分股公司比例不足30%,而上年同期为52%;在利润方面带来惊喜的公司比例则相对稳定,但也从上年同期的69%降至64%。

他在报告中写道:“要求企业保持利润率的呼声明显升温,这些企业成功与否将取决于定价能力,也就是在不损失业务的情况下提高价格的能力。”他在分析了行业价格指数与净利润率后得出结论:有线电视公司、企业服务提供商、住宅建筑商最有可能保持盈利能力。汽车制造商、化学公司、造纸企

业和软件开发商风险最高,定价能力和净利润率都在下降。

韦恩也指出,市场担心2013年企业收益会令人失望。他表示,明年标普500指数成分股公司营收从2012年水平下滑的前景非常真实。

韦恩认为,欧洲经济增长放缓对美国的出口会产生一定的影响。此外,企业定价能力受限,通胀虽然温和,但仍有部分原材料价格及其他成本走高。因此,如果营收仅小幅增长,而成本却上升,在利润方面带来惊喜的公司比例则相对下降,这也从上年同期的69%降至64%。

展望未来,韦恩预期有关盈利前景的担忧是许多投资者保持谨慎态度的原因之一,但这并不意味着就会出现熊市。如果标普500指数成分股公司的盈利水平稳定,那么明年14.5倍的美股市盈率仍是合理的。但是期待标普500指数能够像今年一样再次实现两位数的增值是不太可能的。

下周四(22日)美国股市因感恩节休市。下周一些企业将陆续公布三季报。未来市场主要关注三点:中东地缘政治、欧债危机对经济和企业盈利的影响以及美国两党在“财政悬崖”问题上的博弈。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,黄继江编译)