

# 杰克逊霍尔会议释放谨慎信号 欧美就业市场尚待进一步复苏

□本报记者 刘杨

备受市场瞩目的杰克逊霍尔全球央行行长会议上周末在美国正式开幕,会议围绕“重估就业市场动态”的主题释放出谨慎信号,认为欧美就业市场“尚未完全复苏”并需要财政政策与货币政策的搭配推动;其中,美联储主席耶伦再度表达了偏向货币政策“鸽派”立场的观点,而欧洲央行行长德拉吉更是又一次暗示了即将推出“欧版QE”的可能性。

分析人士指出,从上周末金融市场总体平稳的态势可以看出,杰克逊霍尔会议上的决策者口风早在意料之中;未来,美国和欧洲将会为推动就业市场的进一步复苏,来为其货币政策调整选择最佳的方向和时点。

## 金融市场无视耶伦讲话

杰克逊霍尔全球央行行长会议是在美国东部时间22日10时(北京时间22日22时)开幕的。美联储主席耶伦在其备受市场关注的开幕致辞中表示,随着经济逐渐靠向美联储设定的

目标,联邦公开市场委员会(FOMC)的重点“正自然地转向经济所剩余的闲置度及其将有多快速度被消化的问题,进而在何种条件下,我们应该开始退出超级宽松政策的问题”。

耶伦表示,对美联储来说,解决上述问题没有一个可以遵循的“简单处方”;但她同时警告,如果就业市场的改善继续快于预期,或者通胀的上升速度提高,最终加息时点可能早于预期。耶伦接下来指出,美联储所跟踪的19个市场指标表明,失业率的下降可能高估了就业市场整体状况的改善。

耶伦讲话与前日公布的美联储7月FOMC会议纪要一致,纪要显示,美联储官员认为就业市场在向充分就业进展,但还未从金融危机中全部复苏。

耶伦的讲话内容与此前的市场预期总体相符,因此金融市场整体保持平稳。美元指数当日在短暂的起伏后上探突破82.40水平线,并在美圆圣路易斯联储总裁布拉德“鹰派”言论的刺激下保持日内高位。

截至22日收盘,美国股市三大股指涨跌不

一,但幅度均十分有限。其中,道琼斯指数下跌0.22%,标普500指数下跌0.20%,纳斯达克指数上涨0.14%;与此同时,国际油价下滑0.64%至每桶93.36美元,国际金价上涨0.50%至每盎司1281.80美元,十年期美国国债微跌0.17%至2.403%。

## 欧央行酝酿“非常规政策”

苏格兰皇家银行(RBS)首席美国经济分析师吉拉德对耶伦此番讲话解读称,其中没有任何指标可以让美联储自信地做出决策;因此,“美联储货币政策的实行必须在对美国经济认识不断发展的情况下,对范围广泛的一系列信息不断进行评估后而得出”。

高盛集团首席经济学家哈祖斯强调,耶伦的讲话交易前几次更平衡,但也首次指出了在精确判断就业市场及物价、工资进展水平上存在一些不确定性。

在此次会议上,欧洲央行行长德拉吉却“大倒苦水”,表示欧央行无法单独解决失业问题,需要财政与货币政策协作才能解决。他表示,欧

央执行委员会将考虑采取非常规政策措施来维稳通胀率前景预期,因为“失业率高企的原因之一是实体经济活动活跃度欠佳导致低级工人难寻再就业机会”。

业内人士指出,德拉吉口中的“非常规措施”很可能就是酝酿中的“欧版QE”,这也是其过去两个月内第三次做出类似暗示。花旗经济学家默尼埃甚至预测欧洲央行最快在年底实施量化宽松,规模可能将在1万亿欧元以上。

对于这一可能性,国际清算银行(BIS)总裁卡鲁阿纳22日给予了肯定。他在接受德国法兰克福汇报采访时表示,不认为通缩会在欧洲持续存在,并表示通胀预期依然牢牢受控。但他警告称,对于结构问题,货币政策只能够争取时间。

法兰克福汇报指出,虽然目前美国正在收紧货币政策,而欧洲正在酝酿放宽,但面对目前就业市场尚未充分复苏的状况,欧美货币政策决策者同样需要根据接下来的实际变动情况,谨慎选择调整货币政策的最佳方向和时点。

# 市场看好新品周期

□本报记者 杨博

尽管最新消息称iPhone 6可能因屏幕组件重新设计的问题推迟上市,但市场仍对苹果持积极态度。随着新品上市在即,苹果股价近期持续创新高,上周累计上涨3%,收于每股101.32美元,分析人士普遍认为苹果将在即将到来的新品周期中有更好表现。

## iPhone仍有望如期发布

业内普遍预计苹果将在9月9日发布配备更大尺寸屏幕的iPhone 6。但路透社日前援引消息人士的话称,由于屏幕提供照明的背光模组需要重新设计,iPhone 6的显示屏面板生产一度中断,眼下供应商正在加紧赶工,尚不清楚这是否会导致iPhone 6的发布延迟或最初市场供货数量受限。

不过业内分析师认为无需对制造链条上出

现的问题过分担忧。IDC智能手机分析师拉马斯认为,在全新设备从原型机转向量产时,苹果一定预计到了一些需要重新设计的地方,这使其在需要进行“最后一分钟”重新设计时拥有足够的灵活性。他表示,无论是苹果还是富士康,都拥有多种应急方案。

在去年9月iPhone 5S以及更早的iPhone 5上市前,市场上都曾有类似的供应问题导致新品种推迟上市的消息出现,但最终影响不大。由于制造工序的复杂性,此前确实有多款iPhone出现过推迟上市或推迟发货的情况,但分析师认为苹果的生产缺口已经在过去几年弥补。

## 苹果股价表现强势

受益于市场对iPhone 6和iWatch的乐观期待,苹果股价近期表现强势,上周上涨3.06%,今年以来累计涨幅已经达到28%,自今年4月底宣布拆股以来累计上涨34%。按照拆股之前的

# 苹果股价连创新高

水平,当前股价已超过2012年9月时的前期历史高点。目前苹果市值接近6070亿美元,较位居第二位的埃克森美孚市值高出近30%。

相比之下,苹果最大的竞争对手三星今年以来股价下跌8.6%。作为全球最大智能手机制造商,三星的盈利已经连续三个季度出现下滑。

尽管对市场竞争和新兴市场需求仍存在担忧,分析师仍普遍认为在本轮iPhone 6产品周期中,苹果将有更好的表现。加拿大皇家银行资本市场分析师预计,苹果将在今年底前销售7000万~8000万部新款iPhone。

摩根士丹利分析师上周连续发布两篇报告,建议增持苹果股票,预期股价110美元。该行分析师表示,有投资者担心iPhone 6正式发布意味着苹果股价将触顶,随后可能像两年前iPhone 5发布时一样出现下跌,但历史不会重演,因为配有更大尺寸屏幕的iPhone 6将吸引大量用户更新产品。

摩根士丹利报告同时指出,苹果本财年以来的并购开支是上一财年的7倍,预计当前财季研发开支同比增速将达到60%,这显示出苹果致力于扩展iOS系统,相信iWatch和iPhone 6的上市将带来“被低估的市场机会”。该行分析师表示,iWatch将是苹果创新能力的重要“晴雨表”,预计iWatch上市第一年的销量将达到6000万部,平均售价300美元。

分析师同时对苹果将其设备和服务更深入整合进人们日常生活的努力持积极评价。目前苹果正推动操作系统的研发,力图将iPhone与其他车载显示屏同步,并在下一代移动操作系统中植入健康追踪应用。

由于对苹果前景看好,美国机构投资者持有的苹果股票规模在第二季度环比增长1.3%。目前美国最大的100家机构投资者持仓中,苹果股票的平均占比达到2.3%。截至第二季度末,机构投资者持有的苹果股票价值达到3548亿美元。

# 联储“鹰调”渐起 美元屡创新高

□新华社记者 关威

美元成为了上周全球汇市的主角,美元指数连续上涨,创下近十一个月以来新高。与之相对应的是,欧系货币的全线溃败和澳元的勉强维持。受美联储“鹰派”音调渐起以及美国较好的经济数据影响,美元扩大了近期的升势。预计本周美元可能延续其上升势头,但重要技术阻力位已经近在眼前,或考验美元多头韧性。

杰克逊霍尔全球央行年会当仁不让地成为了上周市场关注的焦点。会上美联储主席耶伦着重解释了对美国就业市场的理解,并称过快收紧政策可能会阻碍就业市场全面复苏。不过市场对于耶伦的言论并不感到意外,美元也因此不跌反涨。而美联储的会议纪要似乎更加暴露了当前美联储内部的想法。纪要显示,若就业市场意外强劲复苏,可能导致其较预期更早升息。“鹰派”两阵营的天平随着时间的推移逐渐向鹰派倾斜,使得市场对于美联储提前加息的预期有所上升。受此影响,美元汇率更进一步呈现持续上扬之势。

与此同时,美国出台的经济数据也支持了市场对美元的乐观情绪。数据显示,美国7月新房开工跳增至8个月最高,同样7月二手房销售总数也创出10个月新高。显示美国房地产市场的积

极趋势。此外,美国8月16日当周初请失业金人数低于预期,进一步证实了美国就业市场正在改善。因此整体来看,无论美国的经济数据,或是美联储透露的信息,均对美元汇率起到正面影响。

展望本周,各国重要经济数据将陆续公布。美国公布的7月新房销售总数、6月S&P/CS20座大城市房价指数、7月耐用品订单以及8月消费者信心指数等重要经济数据,将会帮助投资者进一步了解美国经济近况。而德国9月GfK消费者信心指数、8月季调后失业率和欧元区7月失业率也会出炉。欧美数据表现的比拼将会直接影响欧元与美元的走势。

技术角度分析,美元指数上周强劲上扬,周内四个交易日以阳线报收,且再度创下近11个月新高。目前日均线呈多头排列,尤其短期日均线现加速上扬之势;KD指标目前在高位运行。预计美元短线仍将以上升走势为主。不过显著技术阻力82.65已近在咫尺,美元后市必须有效突破该位,才可触发更多买盘介入,从而推动美元进入更高的交易空间。其后阻力位于83水平附近。当前5日均线所在处——82水平对美元构成初步支撑,更低支撑在81.70一带。守稳该水平之上则美元中期上升趋势保持完好。

## 花旗预计

# 欧央行将推万亿欧元宽松措施

□本报记者 张枕河

花旗集团在最新公布的研究报告中预计,欧洲央行最快将在今年年底实施量化宽松(OE),规模可能将在1万亿欧元以上,中长期通胀预期下降迫使欧洲央行必须采取行动。

花旗指出,欧元区复苏乏力,这得到了二季度GDP和三季度经济调查数据的支撑。目前经济存在下滑风险,欧元汇率依然过高,存在巨大的潜在产出缺口,物价水平持续低于通胀目标,所有这些都强烈预示欧洲央行很快将



**Smart E-Bank**  
手机银行 智而不繁

广发手机银行,围绕您的移动生活需要,为您提供账户管理、信用卡、转账汇款、网点预约、移动理财、生活服务等功能,简便易用、安全可靠,是您的贴心掌上金融管家。

官方网站: www.cibchina.com.cn 手机银行网站: www.cibchina.com.cn  
客服热线: 400-830-8009 客户专线: 95596

扫描二维码,关注广发手机银行

# 亚马逊 开发自主广告平台

□本报记者 张枕河

据《华尔街日报》23日援引消息人士的话称,电商巨头亚马逊正在开发自主广告平台,这一平台将充分利用亚马逊目前所掌握的大量互联网购物者的信息。

据悉,亚马逊第一步是将自己网站上由谷歌提供的广告服务转向自主开发的广告投放平台。而未来亚马逊将利用这一平台挑战谷歌和微软的网络广告业务。亚马逊此前已尝试在其网站上投放广告,但规模不大。而当前亚马逊正在测试多种方式,以新的广告类型来拓展这一项目。

去年晚些时候,亚马逊已对潜在广告合作伙伴表示,该公司可能将开始测试新的广告投放平台Amazon Sponsored Links。亚马逊的计划是帮助营销者更方便地覆盖该公司的近2.5亿活跃用户。亚马逊目前在网站上展示多种类型的广告,包括来自谷歌和其他第三方、基于文字的关键词广告,以及亚马逊自主投放的产品广告。市场研究公司eMarketer估计,亚马逊今年的广告营收将接近10亿美元,高于去年的7亿多美元。

## 美股财报季进入尾声

# 市场乐观情绪占据上风

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,美股市场各方面表现向好。标普500指数连续第三周上涨,并在21日(上周四)创出8月份以来的收盘新高1992.27点,这也是今年以来该指数第28次创出收盘新高,同时创出盘中新高1994.76点。该指数上涨1.71%收于1988.40点。在500只成分股中,430只股票上涨,仅有72只股票下跌。截至上周五收盘,标普500指数较一年前的收盘点位上涨了7.58%,距离2000点大关仅有0.58%。8月份市场交易量仍低迷,上周交易量环比下滑4%,为连续第三周下滑。

在公司层面,苹果公司一扫此前的颓势,再创收盘新高。谷歌则以标普500指数中十佳成分股之一的优异成绩,庆祝了自己的IPO十周年纪念日(谷歌IPO时间为2004年8月19日)。历经十年,在标普500指数成分股中,谷歌已成为第三大成分股。上周标普500指数上市公司兼并收购动作频频。宏观经济方面,美国零售数据尽出,但各大零售企业表现好坏不一,消费者对零售行业的前景仍难看清。此外,地缘政治紧张局势持续发酵,但似乎对市场影响不大。央行方面,美联储货币政策声明和杰克森霍尔会议接踵而至,但没有令市场意外的消息传出。此外,财报季已进入尾声,各机构分析师已开始陆续更新其对上市公司第三季度和第四季度的业绩预期。总体而言,乐观情绪占据上风,预计上市公司三季报和年报业绩将再创新高。大宗商品方面,国际油价自此一周的每桶97.7美元下滑至93.45美元,表明目前地缘政治危机对油价的影响并不大。

截至目前,仅有占市值0.5%的7家标普500成分股尚未发布二季度业绩。市场热切期待标普500指数突破2000点大关。

具体来看上周的市场表现。上周一(8月18日),投资者对乌克兰地缘危机的担忧有所降温,而零售数据成为市场关注的焦点。折扣零售商多来店(DG)宣布将以每股78.5美元,总价89.5亿美元的价格收购家庭美元店(FDO),当日后者股价收涨4.9%,而多来店股价飙升11.6%,当日涨幅最高。标普500指数上涨0.85%收于1971.74点。

19日,市场小幅高开,标普500指数上涨0.5%收于1981.60点,距离7月24日所创高点1987.98点仅有0.32%,距离2000点大关仅有0.93%。

20日,投资者对中东局势的担忧升级,但市场表现仍相对稳定。标普500指数上涨0.25%收于1981.51点,较7月24日所创1987.98点的高点仅有0.07%的微小距离。

21日盘前,汇丰公布,8月份中国采购经理人指数(PMI)为50.3,不及预期值51.5。标普500指数当日收涨0.29%至1992.37点,今年以来第28次创出收盘新高,同时触及盘中新高1994.76点。

22日的美股小幅低开。盘中,美联储主席耶伦表示,并不急于加息。市场对耶伦讲话的反应平淡。当日标普500指数下跌0.2%,成为上周唯一一个收跌的交易日。

本周宏观经济方面,周一将出炉8月份服务业PMI数据,预计将在7月份的60.8降至57.0。7月份新房销售数据预计将由6月份的40.6万幢增至43万幢。周二将公布7月份耐用品订单,预计将环比增长0.8%。当日还将出炉8月份消费者信心指数,预计将由7月份的90.9降至87.5。周四将是本周投资者关注的重点。美国将公布第二季度GDP数据,预计经济将维持4%的增长。首次申请失业救济金报告也将同日出炉。周五,美国将公布7月份个人收入报告,预计将环比增长0.3%。(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 Dow Jones Indices

# 标普道琼斯指数

www.semore-indices.com/china