

美联储议息或微调政策口风

料删除“在相当长时间里”维持超低利率表述

□本报记者 刘杨

美国东部时间9月16日10时(北京时间16日22时),美国联邦公开市场委员会(FOMC)将召开为期两日的新一次货币政策会议。

由于美联储此前推出的量化宽松政策(OE)即将于今年10月完全退出,且美联储主席耶伦在上月的杰克逊霍尔全球央行大会上措辞不再明显偏向“鸽派”,本次会议被认为是美联储转变政策风向的最佳时机,也因此成为外界眼中美联储本年度至今最为重要的一次货币政策会议。

分析人士预计,美联储极有可能在本次会议之后的货币政策声明中删除“在相当长时期以后”继续把基准利率保持在超低水平的措辞;而美国金融市场也可能会因此随着美联储货币政策的新周期进入回调阶段。

联储悄然倾向“鹰派”

在本次重要的议息会议之前,美联储官员的公开言论已开始倾向“鹰派”立场。除耶伦本人在杰克逊霍尔会议上表示“如果美国经济状况继续以超出预期的速度增强,那么加息时间可能早于预期”之外,旧金山联储总裁威廉姆斯和亚特兰大联储总裁洛克哈特此前称,美联储可能在明年中期前后加息,而非此前预测的明年下半年首次加息。

对于市场来说,除了美联储官员的讲话之外,更值得关注的当然是美联储会后发表的政策声明以及耶伦在新闻发布会上的发言。加拿大大多道明银行经济学家穆尔雷恩预计,本次美联储货币政策会议“可能会有的最大变化”是美联储对此前声明中的一处措辞做出任何改变,即该行将在终结资产购买计划后在“相当长时期里”继续把基准利率保持在超低水平。她强调指出,如果这一承诺在本周会



新华社图片

议上发生任何变化,则将被视为“政策紧缩倒计时的开始”。

事实上,FOMC中的“鹰派”和“鸽派”人士都希望美联储在其政策声明中删掉有关该行将在终结债券购买计划“相当长时期以后”继续把基准利率维持在超低水平的措辞。新任克利夫兰联储总裁梅斯特认为这一措辞“已变得陈旧”,费城联储总裁普罗索甚至对7月政策声明中含有上述措辞表示反对;而倾向于“鸽派”立场的波士顿联储总裁罗森格伦则表示,美联储应该在10月会议上改变这一措辞,而不是在这次会议上。

高盛认为,美联储不会于本周做出删除“相当长时期”的这一表述,不过高盛认为美联储将在声明中承认7月货币政策会议以来经济继续扩张、就业市场继续改善、房地产市

场回暖,继续削减量化宽松(OE)规模100亿美元并明确表示在10月底彻底结束OE。

QE下月将正式终结

本次美联储货币政策会议中的其他“常规动作”也不可或缺。市场普遍预计美联储将继续此前的步伐,连续第七次将其债券购买计划的规模缩减100亿美元,从而将QE政策规模缩减至每个月150亿美元。按此幅度,美联储将在10月底召开的下次货币政策会议上彻底终结QE措施。

美联储货币政策声明对全美就业市场和美国经济前景的描述也颇为引人瞩目。对于前者,分析师将密切关注,美联储是否会重申其担心“就业资源的利用率严重不足”这一问题,8月全美非农就业报告意外表现疲弱,因

此,美联储在10月会议上改变这一措辞,而不是在这次会议上。

此大多数观察人士普遍认为,美联储并无必要对这一描述做出改变。对于后者,美联储可能小幅下调2014年6月中旬所做出的失业率预期,但对今年经济增长和通胀率的预期则可能维持不变。

美联储目前预计今年实际国内生产总值(GDP)增速将在2.1%到2.3%之间,通胀率则将在1.5%到1.7%之间。蒙特利尔银行资本市场研究部门负责人迈克尔·格莱格里甚至认为,美联储可能会通过修改货币政策声明的措辞,指明在达成几种经济指标以前不会加息。

进入紧缩周期不可逆转

此外,美联储可能会公布对其退出原则的更新,对一些操作上的问题做出决定,例如在资产负债表处于较高水平的形势下,美联储将如何加息的问题等。其他问题则包括美联储是否将停止把即将到期的资产的收入用于进行再投资,以及是否从其资产负债表中出售资产等。

根据惯例,在每次的货币政策会议闭幕后,美联储将发布所谓的“点阵图”,用来显示FOMC每名委员预计到2015年底和2016年底时联邦基金目标利率的合适目标并将首次显示2017年底的预期目标。华尔街经济学家目前平均预期,到2015年联邦基金利率将为1.13%,到2016年底将为2.5%。

加拿大皇家银行资本市场首席美国经济学家汤姆·博塞利则指出,无论美联储本次货币政策会议声明的口风是否如以上预期所述,随着QE措施终结,美联储货币重新进入紧缩周期的态势已不可逆转,而美国金融市场也将因此感受到经济稳增和流动性减少的双重影响。华尔街对此的普遍看法是,从目前情况来看,美国金融市场将在一段时间的回调之后,进入缓慢攀升的新模式之中。

**美两大医院
测试苹果Healthkit**

□本报记者 刘杨

据路透社15日报道,美国斯坦福大学医院与杜克大学医院正在就苹果公司的Healthkit的数据监测和记录功能进行临床测试。斯坦福大学医院在利用HealthKit测试儿童的血糖变化情况,而杜克大学医院则在监测病人的血压情况。

目前,斯坦福大学医院确认了将通过HealthKit监控1型糖尿病,患者在家中使用iPod touch和一台智能血糖仪即可检测其血糖含量;而杜克大学医院也确认了将使用HealthKit追踪癌症和心脏病患者的血压和体重等重要生命体征,辅助医院对较为严重的病症进行治疗。

资料显示,HealthKit上的数据能够通过iPhone、iPad和iPod touch进行共享,并可上传到电子隐私信息中心(EPIC)的电子健康数据库,医生能够在EPIC上即时查看病人的情况。苹果的硬件合作伙伴Epic Systems和DexCom已经打造出能够搭HealthKit平台的设备。此外,美国医疗器械监管机构和美国食品药品管理局也正在考虑将HealthKit与其他产品进行整合,旨在实现“即插即用”。

苹果公司希望在未来与更多的医院合作,提升HealthKit的监测准确性,从而为用户提供更廉价和便捷的健康监测方案。分析人士认为,苹果HealthKit平台将成为第三方医疗应用与硬件手机信息的中枢,从而推动可穿戴医疗行业快速发展。

**新款iPhone首日
预订量创历史新高**

□本报记者 杨博

苹果公司15日发表声明称,上周五iPhone 6和iPhone 6 Plus开放预订首日的订单量超过400万部,创历史新高纪录,特别是iPhone 6 Plus在开放预订后数个小时内即被抢购一空。

上周五凌晨,iPhone 6和iPhone 6 Plus面向美国、法国、加拿大、中国香港等首批预售地区用户开放预订。苹果表示,新款iPhone的需求超过了初始预订的供应量,部分预订客户将自本周五起陆续收货,但也有很多订单将推迟至10月份才能发货。

据悉,苹果新款iPhone在实体店内的销售将在9月19日启动,届时一些到实体店购机的用户有机会直接拿到手机。

这是苹果首次公布新品开放预订首日的销量情况。资料显示,去年iPhone 5S和5C上市的首个周末销量为900万部。

业内人士称,从首日销售表现看,消费者对苹果新品的需求十分强劲,该公司业绩将获得提振。自9月9日发布新品以来,苹果股价在过去一周内上涨了近4%。

**华尔街机构
集中披露压力测试结果**

□本报记者 杨博

华尔街主要金融机构日前完成内部压力测试,并于15日集中发布了测试结果。

花旗表示,在假想新兴市场货币大幅下跌、亚洲对手方银行出现违约以及亚洲房地产市场走弱的情况下,如果未来两年发生严重的经济衰退,该行预计自身一级普通股权益资本比率将降至8.4%。在去年该行进行的自身压力测试中,该数据为9.1%。

此前因对压力测试结果的担忧,美联储已先后两次拒绝花旗的分红计划,因此压力测试对于花旗来说尤为重要。今年尽管花旗满足了美联储的资金要求,但后者仍对花旗应对全球运营风险的能力表示担心。

美国银行预计在假想的经济衰退条件下,其一级普通股权益资本比率将为8.4%,与去年测试结果持平。但今年该行假设的情况比去年更为严峻,其中包括美国住房价格下跌25%,欧元区实际GDP下滑5.9%等。

其他机构中,高盛预计假想的经济下滑条件下,其一级普通股权益资本比率将下降至10.1%,高于去年类似条件下的8.9%。摩根大通预计自身资本比率将下降至8.4%,低于去年的8.5%。摩根士丹利预计资本比率下降至8.9%,低于去年的9.5%。富国银行预计资本比率将为9.6%,低于去年的9.9%。

根据多德-弗兰克法案规定,美国各大银行需要设想可能出现的经济衰退情境,并基于此对截至2016年的资产负债表情况进行测试。该测试结果能够反映银行对于自身健康情况以及可能影响其财务前景的风险的看法。

澳央行警示房市风险

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行在16日公布的9月货币政策会议纪要中,除再次重申在一段时间内维持利率稳定为最审慎的做法外,还对该国房地产市场可能存在的风险因素提出警告。

澳央行表示,银行对于住宅型项目以及大型企业的放款竞争更加激烈,但到目前为止,并未导致抵押放贷标准普遍放宽。相较于自住业主,投资者房屋信贷增长回暖的情况更加明显,其中悉尼的投资需求特别旺盛,而墨尔本的需求程度较低。

澳央行强调,投机需求的增加可能会加速地产价格的循环周期,从而增加地产价格在未来下滑的可能性。而如果房屋持有者对房价进一步下跌作出反应,并削减各项消费,甚至可能会对该国整体经济构成风险。

此外,澳央行还表示,澳元汇率依然高于大多数基本面估值,仍对经济产生拖累作用。预计矿业投资将在明年左右明显下滑。未来几个季度内,非矿业投资将温和加速。

美科技股下挫

防御板块获捧

□本报记者 张枕河

15日,美股科技板块走软,拖累纳指大跌1.07%,创下今年7月31日以来的最大跌幅。

市场人士认为,受中国电商巨头阿里巴巴将于本周上市的影响,投资者可能考虑重新配置持有的其他科技股头寸,使科技板块承压下跌。此外,电动车明星股特斯拉被投行下调评级等个股原因,加之本周美联储议息会议、苏格兰独立公投等重磅事件在即,都使投资者表现非常谨慎。

科技股压力激增

截至15日收盘,纳斯达克市场中,仅有638只个股收涨,下跌个股达到2092只,其中中概科网股下跌非常明显,素有恐慌指数之称的芝加哥期权交易所VIX指数大涨6.09%至14.12点。特斯拉重挫9.08%,世界最大在线旅行咨询服务商TripAdvisor(NASDAQ:TRIP)收跌4.13%,流媒体巨头奈飞(NASDAQ:NFLX)收跌3.95%,社交网络巨头脸谱

(NASDAQ:FB)收跌3.74%。而一些防御性凸显的个股上涨,医药股辉瑞(NYSE:PFE)收涨1.66%,能源股雪佛龙(NYSE:CVX)收涨1.29%。

分析人士指出,阿里巴巴预计19日登陆纽约证券交易所,有望成为美国史上融资额最大的IPO,这也会给美股科技板块格局带来变数,部分资金或从其它股票中撤出,转投阿里巴巴,这可能成为该板块近期面临的最大压力。

阿里巴巴15日盘后向美国证券交易委员会提交修改版招股书,将首次公开募股(IPO)发行价区间上调为每股美国存托股(ADS)66美元至68美元,高于本月初公布的每股60美元至66美元。知情人士此前透露,由于投资者认购充足,阿里巴巴计划17日提前结束IPO新股预定。

此外,摩根士丹利当日发布报告表示,特斯拉股价持续上涨的动力并不充足,且其可能难以满足部分重要市场的需求。这也成为科技股,特别是近期获热捧的相关新能源股所面临的一大利空因素。

而最新的宏观经济数据也给股市带来压力,美国8月工业产出环比下跌0.1%,为7个月来首次下滑,不及预期的增长0.3%;占工业总产值75%的制造业产出也表现不佳,8月制造业产出环比下跌0.4%,为今年1月以来最差表现;8月产能利用率降至78.8%,创今年2月以来最低水平。

机构看淡短期美股前景

多家机构认为,为期两天的美联储议息会议将在本周召开。在会议之前,市场情绪趋于谨慎。投资者将观察美联储预期何时开始加息的线索,以判断美联储加息时间是否会比预期时间更早,在此背景下一些高成长性的科技股反而可能暂时遭到市场冷落。

渣打银行分析师认为,在美联储议息会议之前,美国股市交易会非常谨慎,一些偏向防守类的股票会相对获得市场追捧,但这有可能只是暂时现象,一旦最终的趋势较为明朗,市场格局还有可能出现变化。

摩根大通在最新研报中认为,短期来看,

如果美国即将加息,则应该抛售所有风险资产,中长期而言,最佳选择应该是卖股票买债券。“可以肯定的是,一旦美联储开始加息,短期内市场的唯一反应就是抛售,市场将会抛售一切资产。流动性的问题只会对中长期走势产生影响。”

摩根大通分析师还认为,美国经济逐步复苏,为了避免挫伤经济,美联储势必会克制加息步伐。类似1994年一年内加息300基点的情况并不会重演,但是美联储很有可能会在18个月内温和加息250个基点。与此同时,日本央行和欧洲央行货币政策保持宽松。这意味着全球仍然会保持充裕的流动性。从这个角度来看,美联储加息长期来说并不会重创风险资产。

摩根大通还强调,另一方面看,对于此前过度依赖流动性的投资者和风险资产来说,由于美联储对于货币政策的调整并非依照固定模式,仍然存在一定的不确定性,美联储存在“不走寻常路”的概率。这样的尾部风险可能引发市场大量的抛售,过去几周风险资产下跌已经反映了市场的担忧。

的水平。

内地A股上周走势稳健,主要呈现窄幅震荡格局,但本周二出现重挫。近期新发布的8月经济数据令市场失望,政府层面的言论亦偏向冷静,但是经济改革预期、结构性调整以及定向宽松仍值得期待,市场人士无需太过悲观。当前A股面临调整压力,但大市成交量仍十分活跃,“沪港通”开启时间临近,A股短期蓄势后,下一轮上升波幅或可望开启。

综上所述,当前外围股市出现分化局面,短期市况亦偏向复杂,本周港股或延续弱势震荡格局。但值得注意的是,经过9月初以来的这波大幅调整后,市场做空动能得到充分释放,恒指进一步下行空间或不大,调整已渐近尾声,低位觅得支撑后,后市仍有机会跟随内地A股重拾升势。

港股调整渐近尾声

□麦格理资本证券 林泓昕

港股市场近期转弱,恒指上周自高位回落,最大跌幅已近千点。而外闻环境趋向复杂,市场观望情绪升温,短期大市或将延续震荡格局。本周一,恒指低开低走,失守50天线水平,距8月低位亦只差百点;周二上午,港股受强台风影响休市半天,午后恒指再度走低,最终收报24136.01点,跌220.98点,跌幅0.91%,半日成交577.3亿港元。国企指数收报10718.01点,跌116.72点,跌幅1.08%。

从周二港股盘面上看,蓝筹股普遍下跌。传闻iPhone 6年内或无法进军内地,三大电讯股遭受重挫,中移动跌3.8%、中联通跌4.53%、中电信跌4.85%;中石化千亿元投资方案不及预期,股价再度下跌2.07%;澳门博彩股亦持续疲软,金沙跌3.91%、银河跌

波音有望斩获“太空的士”项目

□本报记者 陈听雨

据《华尔街日报》报道,美国政府和航空航天官员透露,波音公司有望击败竞争对手,赢得美国航空航天局(NASA)价值数十亿美元的运送宇航员往返轨道的合约,即“太空的士”项目。分析人士指出,若波音公司最终在商业载人航天的项目分得最大一杯羹,那么该公司也将成为未来美国载人航天领域的主导力量。

目前,太空探索技术公司(SpaceX)凭

借较低的成本及更灵活的方式,受到市场青睐。若波音拿下NASA的“太空的士”项目,将在与SpaceX的竞争中抢占先机。

NASA决定发展“太空的士”是商业化太空探索的里程碑,可以使私营承包商在有限的监管下运营太空舱。目前,NASA依赖俄罗斯火箭和太空舱实现了美国宇航员往返空间站,但价格已攀升至每人7000万美元,而美国政府官员和国会议员对过度依赖俄罗斯的状况感到担忧。NASA发言人表示:“我们有望在9月宣布有关‘太空的士’项目的最终消息。”

该部门计划与中标企业签订固定价格合同,期限到2017年年底,将至少包含一次与空间站对接的载人飞行试验。业内专家预计,这一轮合同可能还将包含额外的飞行计划。

报道称,美国政府官员透露,NASA领导层认为波音公司的太空舱提供了风险最小的方案,波音的“太空的士”有望在三年内将美国的航天员运往国际空间站。但也有官员表示,NASA掌门人博尔登的立场也有可能转变。由于SpaceX的价格更低、技术更新,且有望改变NASA的传统模式,因此同样被外界看