

IPO热潮或成美股见顶前兆

□本报记者 刘杨

美国复兴资本最新研究报告显示,该机构预计今年美国IPO市场融资金额将超过800亿美元,为2000年以来最高水平,而备受市场关注的或将创美股历史上融资金额最大IPO的中国电商巨头阿里巴巴对其贡献“功不可没”。

业内人士指出,今年是美股自2000年科技泡沫以后,IPO最为忙碌一年。通常情况下,IPO热潮往往成为美股大盘见顶的信号,而这其中受投资者追捧的大型IPO往往成为大盘见顶的“一大推手”,投资者应对潜在的投资风险引起注意。

大型IPO推动大盘见顶

统计显示,2000年以来美股最大筹资金额的IPO依次包括:2008年3月18日进行IPO的国际信用卡巨头维萨(VISA)公司,共募集资金196.5亿美元;2010年11月17日上市的通用汽车(GM),其融资规模达到181.4亿美元;2012年5月12日于纽交所上市的脸谱(FB)公司,筹集资金达160.1亿美元。

2000年4月26日上市的美股最大的移动电话公司Cingular Wireless和2001年6月12日上市的全球领先的食物制造商亿滋国际公司分列四、五位,融资规模分别为106.2亿美元和86.8亿美元。

彭博统计显示,2008年11月20日标普500



新华社图片

指数触及年度最低点,自当年3月18日维萨公司上市首日至11月20日,标普500指数累计下滑43.46%。

2010年11月17日通用汽车上市,其后标普500指数于2011年4月底阶段见顶,随后则一路下行至2011年10月,跌幅为19.4%。2007年6月黑石的大型IPO融资金额达47.5亿美元,此后道琼斯股指一路下探至2009年3月,跌幅高达54.4%。

美银美林调查显示 投资者对欧股乐观情绪回升

□本报记者 杨博

美银美林16日发布的9月基金经理调查显示,在8月份出现严重的负面情绪后,投资者本月对欧洲股市的信心有所恢复,选择增加欧元区股票敞口的投资者占比上升。不过也有分析师表示,尽管欧洲央行采取进一步宽松行动,但欧元区经济仍缺少增长迹象,政策驱动下的增长能否实现尚存在疑问。

美欧货币政策预期分化

受访全球投资者预计,欧洲央行有望采取进一步宽松措施。42%受访者预计欧洲央行将在今年底前启动资产购买,较8月份32%的比例上升,认为不会有欧版QE的投资者比例则从上个月的31%下降至19%。

与此同时,投资者对美联储将收紧货币

政策的预期更加坚定。接近一半的受访者预计美联储会在明年第二季度首次加息,高于上个月38%的水平。净占比高达86%的受访者认为美元兑欧元和日元将进一步走强,创下纪录新高。

美银美林全球研究部门首席投资策略师哈奈特表示,最新调查凸显了投资者对欧洲和美国央行货币政策将走向分化的预期。随着美联储首次加息日益临近,我们将看到新一轮美元牛市到来。

随着欧洲央行进一步放松货币政策,投资者对欧洲股市的乐观情绪回升。调查显示,9月份净占比18%的投资者选择超配欧元区股票,较一个月之前净占比13%的水平上升。同时,净占比11%的投资者有意在未来12个月内超配欧元区股票,相比之下上个月还有净占比4%的投资者希望低配欧元区。

风险事件堆积 汇市趋于谨慎

难以对市场造成影响,市场最为关心的还是美联储是否会修改长期低利率承诺的措辞。此外,9月会议也是联储的季度会议,将公布委员的最新经济预测,这也从一个侧面反映政策前景。

对于长期低利率承诺修改而言,如果未删除该措辞,意味着联储还需要继续观察经济情况,加息时间点可能会在2015年年中;如果删除该措辞,市场预期的加息时间点将会提前至明年年初。不过,从现有信息来看,美联储可能还是会维持之前的承诺。一方面,美联储一直强调低利率承诺维持到2015年年中,虽然经济持续复苏,但强劲力度并未达到足以倒逼美联储的程度,特别是上月非农就业数据意外疲弱。另一方面,与美联储关系密切的媒体也在本周表示,美联储不希望传递出迅速加息的预期。此外,全球经济仍存

恒指止跌强势反弹

改观,相关股票纷纷放量上涨。其中,中国太平洋升3.24%,中国银河(6881.HK)升2.65%,交通银行升2.32%。能源业中的中国石油在积极发展巴西战略的利好刺激下,一改前几交易日大幅回调的格局,强势反弹。接近午盘时,国土部发布新闻称,预计2015年页岩气产量将达65亿立方米,再次提振能源业的发展信心。中国石油收盘上涨3.88%,成交13亿港元,成为当日最强上涨蓝筹股。

联想集团(0992.HK)上涨3.62%,收于12.02港元;因智能手机与平板电脑在俄罗斯市场份额分别上升至8.6%及14%,领先竞争对手苹果及三星,令市场对联想销售额增长充满信心。腾讯控股(0700.HK)上涨2.48%,因腾讯控股为不断拓展其商业领域,并货币化其用户群体数量让市场有更多信心。联想集团及腾讯控股已成为科技业的风向标,行业个股跟风上涨,行业指数上涨2.13%。

花旗警告称法国主权评级或被下调

面调回至稳定,但该机构在5月23日评估法国评级时,并未将该国评级展望上调至稳定。9月19日,法国将再次出现在穆迪的评级审核日程表上。若出现以下任何情况,穆迪将很可能下调法国评级:第一,法国实施改革计划的可能性下降,或改革计划的有效性下降。第二,法国经济中长期增长的预期进一步恶化。第三,中期法国政府债务占国内生产总值(GDP)的比值逼近100%。

□本报记者 陈昕雨

据道琼斯通讯社报道,花旗集团警告称,三大国际评级机构之一穆迪投资者服务公司本周下调法国主权信用评级的风险上升。

花旗集团分析师皮特·格夫斯指出,穆迪自2012年11月以来一直维持法国主权评级为Aa1,评级展望为负面。今年以来,穆迪已经上调了多个国家的评级,并将多国评级展望由负

新股表现难尽如人意

根据阿里巴巴的招股书,该公司IPO的融资金额为192亿-211.2亿美元,如果算上15%的超额配售计划,阿里巴巴的最高融资规模将达243亿美元,这意味着该公司将会成为美股历史上最大规模的一宗IPO。

业内人士表示,当阿里巴巴正式撞钟的时刻,全球投资者可能真正开始陷入不安。彭博

不过在美银美林欧洲股票和量化策略师卡布拉看来,尽管投资者对欧洲央行的宽松举措表示欢迎,但该地区仍缺少增长迹象。政策措施驱动下的增长要成为现实还需要一段时间,并且尚无定数。

投资者情绪保持谨慎

最新调查显示,9月份现金在投资者全部资产配置组合中所占的比例从8月份的5.1%下降至4.6%。但这并不意味着投资者倾向于更多冒险,当月仍有净占比22%的投资者选择超配现金。

其他资产中,净占比47%的投资者选择超配股票,较一个月前上升3个百分点。净占比60%的投资者选择低配债券,较前一个月下滑2个百分点。

美银美林表示,市场缺少明显的行动方

向,反映出投资者对经济前景持谨慎态度。最新调查中,净占比54%的投资者预计全球经济将在未来一年走强,净占比37%的投资者预计企业盈利将上升,较一个月前下滑2个百分点。

与此同时,投资者还表达了对于企业利用资本的谨慎态度。敦促企业增加资本开支的投资者占比下降6个百分点至56%,同时希望企业将现金返还给股东的投资者比例上升。

此外,由于苏格兰独立公投临近,投资者对英国股票的负面情绪加剧。净占比16%的投资者选择低配英国股票。展望未来,英国成为全球投资者未来12个月最倾向于减持的地区,净占比14%的投资者表达了这一观点。同时净占比20%的投资者表示,英国企业盈利前景最不受看好,这一比例较上个月上升8个百分点。

总结而言,本周随后的两大焦点事件将成为美元指数本轮疯狂上涨的关键点,一旦最终消息面偏离美元上涨驱动力,美元指数可能会出现明显的调整,反之亦然。虽然最终的结果确实难以判断,但是届时的震荡将是全市场性的,投资者应该迅速根据最终情况做出相应的投资策略转变。

海外市场方面,全球主要股指收盘涨跌不一。美国三大股指全线上涨,美联储本周召开为期两天的政策会议,联储成员们正准备为最终加息节点奠定基调,投资者情绪逐渐变得乐观。欧洲三大股指普遍下跌,主要由于周四的苏格兰独立公投结果难以预料。美国8月生产者物价指数(PPI)较上月持平,表明通胀压力温和,美联储应当会不急于加息。外围市场经济强劲复苏,为全球市场投资奠定了乐观的基调。在投资策略上,建议投资者积极关注近期滞涨的个股。

港通开始淡出投资者的视野,期待借此机会炒作的投资者可能重新审视目前的大的宏观环境,其方向性有待观察。

香港通开始淡出投资者的视野,期待借此机会炒作的投资者可能重新审视目前的大的宏观环境,其方向性有待观察。

周日正式宣布,无法按时达到欧元区赤字率目标,最早要到2017年才能达到欧盟规定的3%赤字率及格线。

花旗认为,法国无法达到今年赤字目标,利空其主权信用评级。由于经济增长和财政调整前景均不佳,法国的主权评级展望不太可能被穆迪上调至稳定,而是更有可能被正式列入“可能下调评级”的评估名单中,穆迪可能在10月1日法国公布预算案后,作出最终结论。

法兴警示美小盘股 大幅回调风险

□本报记者 杨博

法兴银行分析师在16日发布的第四季度全球资产配置报告中警告称,随着美联储继续货币政策正常化的进程,美股小盘股面临大幅回调的风险。法兴银行策略师建议投资者将投资组合中的小盘股替换为更大的企业,并表示高收益债券是一个很好的指标,“对流动性状况和国债收益率都非常敏感”。

由于在美联储议息会议前投资者风险情绪下降,本周一美股市场以互联网和生物技术为代表的小盘股大幅下跌,周二一度温和反弹,但最终仍以下跌收盘。

有分析人士指出,投资者可能需要对这样的局面做好准备:在标普500指数频频创纪录新高的同时,大量小盘股明显进入熊市状态。彭博数据显示,纳斯达克综合指数成分股中,有47%的公司股价较过去12个月的峰值下跌超过20%,即进入所谓的熊市。在代表小盘股的罗素2000指数和彭博新上市股票指数中,也有超过40%的个股进入熊市状态。

今年以来,相比于标普500指数9.1%的涨幅,罗素2000指数基本没有变化。而在今年4-5月以及7月时,罗素2000指数出现过两次大幅下跌,累计跌幅均超过8%。美联储主席耶伦此前曾公开警告称,生物科技、社交网络以及小盘股存在估值过高的风险。

亚洲企业景气指数 创三年最大降幅

□本报记者 张枕河

汤森路透17日发布的最新调查结果显示,2014年第三季度亚洲大型企业信心大幅下降,其联合其它权威机构统计的亚洲企业景气指数(RACSI)从二季度的74大幅下降至66,创三年来最大跌幅。该指数高于50表示企业对未来前景乐观。

据介绍,该指数调查了亚太地区11个经济体的200家大型公司,涵盖金融、房地产、资源和科技等多个领域,调查时间为9月1-12日。调查结果显示,全球经济增长可能放缓,企业成本上涨以及包括汇率波动和监管不确定性在内的其它风险,是企业担忧的主要因素。

最终参与回复的企业中,有64%对第三季度前景持中性看法,34%持正面看法,1.67%持负面看法。分国别看,印度企业对前景最为乐观,该指数连续两个季度达到满分100,主要原因仍是寄希望于新一届政府的改革。泰国企业景气指数为该区域第二,分数达到90。其它经济体中,中国企业景气指数从二季度的67大幅下降至50;新加坡也从67下降至50;菲律宾从满分100骤降至83;澳大利亚从79降至75;日本从56上涨至59;韩国为50,与第二季度得分相同。

欧佩克或调降日产量目标

□本报记者 张枕河

据路透社17日报道,石油输出国组织(欧佩克)秘书长巴德里当日表示,预计欧佩克会在今年11月底召开的石油产量政策会议上调降明年日产量目标,这将是该机构自2008年金融危机以来首次下调官方产量目标。

欧佩克预测,由于美国以及其它独立产油国家的供应量增加,全球明年对欧佩克原油的需求将会减少。巴德里表示,已经不认为欧佩克目前每日3000万桶的产量目标在明年仍适宜,并透露明年的每日产量目标可能会为2950万桶,较目前水平下调50万桶。但最终决定还需在11月的会议上讨论。市场分析师对此表示,巴德里的言论反映出,欧佩克的一些成员国可能愈发担心供应过剩会引起原油价格进一步下滑。

但巴德里仍表示看好原油价格前景。其指出,尽管原油价格在过去两个月内连续下跌,但这种趋势不会持续下去。“欧佩克预测今年年底前油价将上涨,目前的油价跌势只是季节性因素所造成的,并不需要非常担心。”

索尼本财年将现巨额亏损

□本报记者 张枕河

日本电子巨头索尼公司17日发布消息称,预计该集团2014财年将净亏损2300亿日元,远超市场预期。而索尼此前做出的2014财年业绩预期是净亏损500亿日元。索尼同时宣布取消年终分红,为1958年索尼上市以来首次取消分红。

业内人士指出,索尼此次大幅下调业绩预期主要是因为其智能手机销售不理想,索尼曾提出把发展智能手机作为重振持续亏损的消费电子业务的主力措施之一,但现实情况并不尽如人意。索尼于今年7月将本财年的智能手机销量预期从5000万部下调至4300万部。

瑞信集团分析师表示,今年5月索尼宣布出售其个人电脑(PC)和电子书业务,更进一步地收缩业务范围,以集中力量发展智能手机等其看好的业务板块。但目前来看,在竞争严峻的智能手机领域,索尼也很难取得明显优势。2013财年,索尼出现1284亿日元的净亏损,为其近六年来的第五次净亏损,而如果索尼本财年亏损预期成真,将为上财年亏损额的近两倍,其运营前景将更加困难。