

罗素2000指数现“死叉” 流动性趋紧 美小盘股跑输大市

□本报记者 杨博

在标普500指数频频刷新纪录新高之际,美国市场上小盘股的表现却持续低迷,引发投资者担忧。今年以来代表小盘股表现的罗素2000指数累计下跌近3%,主要行业板块全线跑输大市。特别是在22日,该指数50日均线跌破200日均线,形成技术上的“死叉”。

对于小盘股今年以来的持续弱势,分析人士认为,这主要是受到美联储货币政策正常化进程导致的流动性预期趋紧影响,市场风险情绪有所降温。此外,小盘股此前多年的表现一直好于大盘股,估值已经相对较高。

小盘股表现疲弱

罗素2000指数由Frank Russell公司创立,成份股为2000家,由罗素3000指数中市值最小的2000支股票构成,不包括股价在1美元以下和所谓的“粉单”股票。该指数为美股小型价格涨跌的重要指标。

自2009年3月初本轮牛市启动以来,罗素2000指数累计上涨220%,同期标普500指数上涨191%。去年标普500指数上涨30%,罗素2000指数上涨37%。但今年以来,罗素2000指数显著跑输大市,年内累计跌幅达到2.95%,同期标普500指数上涨近8%。特别是7月初以来,罗素2000与主要股指的分化趋势更加明显,该指数近三个月跌幅接近7%。主要行业板块中,尽管必需消费品板块表现最好,但2.79%的涨幅仍不及标普500指数整体表现,表现最差的非必需消费品板块下跌8.67%。



当然,罗素2000指数的成分股中仍不乏表现突出的佼佼者,比如生物科技公司Inter-Mune就凭借超过400%的涨幅位居第一。其他表现强势的个股还包括普拉格动力,年内涨幅接近170%,但自3月10日创下年内高点至今,普拉格股价已下跌近60%。

本轮小盘股弱势持续的时间较长。早在今年1月,罗素2000指数20日均线就开始掉头向下,随后50日均线也开始下行。在4-5月以及7月期间,该指数曾出现过两次大幅下跌,累计跌幅均超过8%。

不仅如此,表现疲弱的个股也为数众多。彭博统计显示,罗素2000指数中超过40%的成分

股股价较过去12个月的峰值下跌超过20%,即进入所谓的“熊市状态”。

眼下,罗素2000指数的两条中长期均线已出现“死叉”,这通常意味着后市行情将继续下跌。不过独立技术分析师德特里克统计显示,尽管罗素2000指数在出现“死叉”后短期表现不佳,但长期表现并不逊色。自1988年以来,罗素2000指数曾19次出现“死亡交叉”,此后的5日平均回报为-1.92%,3个月以上的平均回报率恢复正值,12个月平均回报接近12%。

为投资者敲响警钟

Matarin资本公司分析师吉尔伯特预计,小

盘股跑输大盘股的趋势将在今年剩下时间内延续。大盘股表现更好的原因有三点:首先是估值因素,小盘估值相对更为昂贵。其次是小盘股在2008-2013年期间持续跑赢大盘股,小盘股持续多年的牛市周期似乎濒临结束。第三,利率上升最终将冲击小盘股,因为规模更小的公司不但平均杠杆化水平更高,而且倾向于以更高利率借贷。

法兴银行分析师在日前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。该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。

分析人士认为,小盘股表现疲弱一方面由于美联储推动货币政策正常化进程导致流动性预期趋紧,市场风险情绪下降,在此情况下投资者更青睐拥有良好流动性的大盘股。另一方面,由于欧洲面临通缩压力,美元升值导致大宗商品价格大幅下跌,全球经济增长可能放缓等因素,美国经济也面临潜在的通缩风险,而在低通胀以及通缩环境下,小盘股并不具备定价权,盈利空间最易受损。此外还有分析人士认为,阿里巴巴上市造成近期市场注意力收窄。

由于成交量较小且对利率和经济环境敏感度更高,小盘股通常被视为大盘的风向标,能够反映市场的风险偏好。比如在金融危机后,代表小盘股的罗素2000指数在2011年就创出历史新高,成为首个创新高的主要股指。Pension合伙人公司首席投资策略师加耶德表示,在美联储认为美国整体经济向好的情况下,小盘股陷入如此显著的跌势中,已然给投资者敲响了警钟。

美联储两高层认为 加息需非常谨慎

美国明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔22日警告称,在通胀低于2%目标的时候,决策者对于加息需要十分谨慎,因为这影响到美联储的公信力及通胀预期。

柯薛拉柯塔在密歇根州马凯特郡经纪俱乐部的演讲中做出上述表态的。他强调称:“我认为,对于开始加息一事,一定要非常谨慎,因为我们想确保通胀会走在重回2%的正轨上。”

柯薛拉柯塔指出,美联储应该明确像对抗通胀率过高一样致力于对抗过低的通胀,并且应该修改其长期目标以体现这种承诺。他认为,美联储应该考虑为实现2%的通胀率目标设定两年的时间期限,并明确金融稳定性是制定货币政策的一个值得考虑的因素。

同日,纽约联储主席杜德利也表示,美联储在加息问题上应该有耐心。他认为,不应为了转变货币政策立场而太快加息,提早加息比推迟加息风险大。美联储在合适的时候应尽早加息,不过具体加息时间取决于经济、就业市场以及通胀朝向美联储目标前进的程度。

柯薛拉柯塔在今天的联邦公开市场操作委员会(FOMC)中拥有投票权,而杜德利则享有永久性投票权。(刘杨)

西门子将退出家电领域

22日,德国电气化巨头西门子股份公司 and 家电巨头博世集团达成协议,后者将收购西门子所持有的合资企业博世和西门子家用电器集团(博西家电)50%的股份,交易总价30亿欧元。该收购有望于2015年上半年完成。这意味着,继本月初通用电气将家电业务出售给伊莱克斯后,西门子也将彻底退出家电领域。

交易完成后,博西家电将成为博世集团的全资子公司,博西家电已获准继续长期使用西门子品牌生产和销售家用电器。

1967年,博世和西门子合并双方家用电器业务,成立了博西家电。此后,西门子家电产品一直由博西家电独立生产、销售,并提供售后服务,西门子作为投资方并不参与运营。2013年,博西家电营收达105亿欧元,成为欧洲最大的家电生产商。

在退出家电市场后,西门子将专注于电气化、自动化和数字化业务。今年5月份,西门子已发布了名为“2020公司愿景”的新战略,决定将公司核心竞争力放在数字化等最具长期潜力的增长领域。为此,从今年10月起,西门子将对组织架构进行大幅调整。(陈昕雨)

汇丰预计 全球贸易增速有望回升

汇丰23日发布的最新一期贸易展望报告指出,全球贸易正逐步走出全球金融危机的阴霾,到2016年全球跨境贸易增速将从2013年的2.5%回升至8%。

报告指出,长期来看,随着新兴市场产能提升及消费者财富的增长,预计2030年全球货物贸易额将增长3倍以上。其中,中国内地将继续在全球贸易中占据重要地位,预计到2030年,中国的出口额在全球主要贸易中的占比有望从2013年的18%攀升至29%。短期来看,得益于欧美等市场稳定的需求增长,预计未来数月中国内地的出口增长将有所回升。

汇丰银行(中国)有限公司副行长兼工商金融总监赵民忠表示,中国的经济增长正在从投资主导向消费主导转变,城镇化进程的推进和居民收入的增长正推动消费品需求迅速增加。这些转变对中国的贸易量以及进出口的商品种类都将产生显著影响。

报告指出,中国内地居民收入的提高不但将创造更多对汽车等耐用消费品和大件商品的需求,对农产品等的需求也将稳步增长。预计到2030年前,中国内地农产品进口额将以平均每年6%的速度递增,同时内地农产品的出口额也将保持稳步增长。

“汇丰贸易展望”报告涉及25个主要的发达和新兴市场,覆盖全球货物贸易额的约70%。(杨博)

抗埃博拉药物获批 TKMR公司股价大涨

加拿大制药商Tekmira公司(NASDAQ:TKMR)22日宣布,美国食品药品监督管理局(FDA)已批准其研制的TKM-Ebola药物在紧急情况下用于确诊或者疑似感染埃博拉病毒的患者。TKM-Ebola主要是通过RNA干扰技术进行治疗。

受此消息推动,TKMR在纳斯达克上市的股价22日常规交易时段大涨17%。自7月中旬以来该公司股价累计涨幅超过160%。

埃博拉病毒具有高度的传染性,通过体液传播,目前致死率高达约53%。世界卫生组织22日发布的最新疫情通报称,截至9月20日,在西非多国蔓延的埃博拉疫情已致超过2800人死亡,感染者超过5800人。另据日本共同社23日的最新报道,世卫组织专家小组日前表示,若目前的隔离措施无法取得显著成效,预计到11月初埃博拉病毒感染者将增加三倍以上,超过2万人。

世卫组织预计,全球共需要10亿美元资金来应对埃博拉疫情。(杨博)

9月PMI创年内新低 欧元区经济疲态尽显

□本报记者 陈昕雨

23日,数据研究机构Markit公布最新数据称,欧元区9月份制造业采购经理人指数(PMI)初值由8月份的50.7下滑至50.5,不及预期值50.6;服务业PMI初值由8月份的53.1下滑至52.8,不及预期值53.0;9月综合PMI初值52.3,同样不及前值和预期值52.5。Markit指出,数据显示9月份欧元区经济复苏乏力,商业扩张

速度创今年以来新低。

Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森称,9月欧元区综合PMI初值降至52.3,创自2013年12月以来新低。截至9月,综合PMI季度均值为52.9,同样创年内新低。Markit报告指出,欧元区经济产出增速和需求放缓,就业增长毫无起色,最终将加剧市场对欧元区面临通缩的担忧。

从各成员国来看,9月份德国制造业和服务业表现更加分化。制造业PMI初值为50.3,不及预期

值51.2以及前值51.4;服务业PMI初值则由8月份的54.9升至55.4,好于预期值54.6;当月综合PMI初值由8月份的53.7增至54.0,好于预期值53.5。

Markit经济学家评论称,第三季度末,德国经济喜忧参半。受益于服务业加速扩张,私营部门整体以高于均值的速度增长,然而新增订单增速连续第四个月放缓,并创下年内新低,显示近期该国经济活动可能会放缓。

法国9月制造业PMI初值48.8,好于预期值

47以及前值46.9;服务业PMI初值为49.4,不及预期值50.1以及前值50.3,为三个月来首度下滑;综合PMI初值由8月份的49.5下滑至49.1,为连续第5个月下滑。

Markit高级经济学家杰克·肯尼迪认为,9月法国经济表现继续疲弱,服务业重新步入衰退,抵销了制造业降幅放缓的影响。需求疲弱继续拖累法国私营部门扩张,迫使企业降价获取新订单。

发达经济体货币政策迥异 美元“一枝独秀”

□本报记者 张枕河

由于美联储近期持续暗示,随着美国经济持续改善,其最终会收紧货币政策。与此同时,欧洲央行则因为欧元区经济增长停滞以及通胀率过低,欧元区货币政策将愈发宽松,美元汇率持续走强。

机构继续看多美元

高盛集团23日发布报告称,欧元兑美元汇率会从目前的1.29美元跌至1美元。该机构策略师克斯汀指出,5月以来,欧元兑美元汇率已经下跌约8%,高盛认为“下行动力”对欧元兑美元汇率的作用会在未来几年长期持续,直到这一对货币的市值在2017年末实现等值。他预测:“从目前1.29美元的现货价开始,欧元会在未来一年兑美元贬值7%至1.20美元,到2017年时候贬值22%至等值状态。”

瑞信集团也认为,美国已开始将加息纳入视野,而日本则在消费税增税后出现经济放缓,新一轮货币宽松预期升温。此外,欧元区由于面临通货紧缩危机,将不得不讨论大胆的货币宽松举措。在美元、日元、欧元这3大货币中,美元“一枝独秀”的局面日趋鲜明。

澳洲国民银行分析师表示,尽管22日欧央行行长德拉吉的表态并无更多新意,但仍带给欧元较大的下行压力,其强调任何非常措施都在欧央行的职责范围内。为应对越来越可能发生的通缩困局,欧央行推出全面性的量化宽松(QE)刺激已箭在弦上,欧元兑美

元汇率很难出现反弹。

日经新闻的最新评论指出,美元汇率目前处于4年来的最高点附近,而日元兑美元汇率在最近1个月里暴跌了近7日元。这是因为美联储的加息预期引发关注,全球资金看好“强势美元”。

不利于美物价回升

分析人士指出,值得警惕的是,美元异常强劲的表现可能会对美国出口企业构成打压,并不利于美国通胀回升,这也导致美联储高层非常罕见地直接对美元汇率发表评论。

纽约联储主席杜德利22日警告称,美元汇率大幅走强可能将碍于美联储刺激增长、促进通胀的努力。杜德利指出:“如果美元继续升值,将对经济增长构成负面影响,并将会抑制通货膨胀,达到美联储的双重目标将更加困难。届时美国的外贸表现将更糟,出口减少、进口增加。所以显然我们应该着重地考虑美元升值这一因素。”

他强调:“美联储只是担心汇率对其实现物价稳定与充分就业目标的影响程度。显然,随着美元汇率变化,会影响货币政策达到目标的效果。”

此外,美元升值还有可能影响美国大型企业的盈利水平。费城资产管理公司首席投资策略师马克·鲁西尼指出,其对于汇率的影响非常担忧,美国跨国企业已经将美元升值视为收益增长的“拦路虎”。未来几年美国跨国企业的收入增长都有可能受到影响,强势美元的负面影响或逐步显现。

力拓将应用3D投影技术采矿

据媒体23日报道,由于铁矿石以及其它部分大宗商品价格持续下跌或影响盈利水平,矿业巨头力拓(Rio Tinto)日前表示,其已经将3D投影技术作为节省开支的重要手段之一。

力拓表示,该技术将给矿石挖掘带来“革命性的改变”,应用3D投影将非常快捷且毫无遗漏地找到到所需的资源,还将节省大量开支。

据悉,其未来将会被广泛地使用于力拓在西澳大利亚的西安吉拉斯矿山,除铁矿石外,该技术还将被应用于铜和其它大宗商品业务。

力拓没有具体预计从长期看该技术会节约多高的成本,但预计由于使用了该3D投影技术,今年皮尔巴拉矿区铁矿石开采量有望较去年增加25万吨,且开采成本将出现明显下降。(张枕河)

LEADWAY FORTUNE

领汇财富

交通银行国际金融服务

驰骋国际白银市场

把握双向投资机会

GBP

CNY

CHF

EUR

JPY

USD

AUD

HKD

SGD

CHF

EUR

USD

交易赠好礼活动

2014年7月7日至2014年9月30日, 纸白银交易量达到等值2000美元及以上的前1000名客户, 将获得价值100元的奖品一份(全国范围内合计送出1000份奖品, 先到先得, 赠完为止)。

活动详情及中奖具体办法请见我行交易行各渠道或至各网点查询。

交通银行国际金融服务 — 「纸白银」

投资账户白银, 更低交易成本

连续交易时间, 接轨国际市场

涨跌双向交易, 更多投资机遇

九种投资货币, 自由灵活选择

交通銀行

BANK OF COMMUNICATIONS

您的财富管理银行

客服热线: 95559

www.bankcomm.com