

美知名投资人晒三季度持仓

# 投资大鳄大举建仓阿里巴巴

□本报记者 杨博

美国证交会14日披露的监管文件显示,美国知名投资人三季度纷纷调仓科技股,在投资标的选择上各有不同。其中索罗斯和丹·勒布大量买入新上市的阿里巴巴股票,“股神”巴菲特则进一步增持老牌科技巨头IBM。此外投资人在黄金投资上也存在较大分歧,“对冲基金之王”保尔森坚守巨额黄金持仓不变,而索罗斯在二季度加仓后,三季度转向大幅减持相关投资。

**大鳄建仓阿里巴巴**

最新资料显示,在今年第二季度大幅减仓数家科技公司股票后,索罗斯基金管理公司在三季度重新杀入科技板块,新购入440万股阿里巴巴股票,价值3.9亿美元,同时买入500万股雅虎股票,价值2.059亿美元。

此外,丹·勒布的对冲基金Third Point公司截至9月底共持有阿里巴巴720万股,当时价值6.4亿美元。

今年9月,阿里巴巴通过首次公开招股募集到创纪录的250亿美元资金。截至上周五收盘,

阿里巴巴收于每股115.1美元,较68美元的IPO发行价上涨近70%。目前阿里巴巴市值2861亿美元,仅次于苹果、谷歌和微软,是全球市值第四高的科技公司。考虑到10月以来阿里巴巴股价大幅上涨,索罗斯和勒布在阿里巴巴上的投资应该已经大赚特赚。

“股神”巴菲特上季也加码科技股,但获得他青睐的仍然是“蓝色巨人”IBM。2011年,巴菲特首次买入IBM股票,打破了他从不买入科技股的惯例。今年第三季度,巴菲特执掌的伯克希尔公司进一步将IBM持股增加0.43%,总持股数达到7048万股,成为后者第一大股东。对IBM的投资已占到伯克希尔股票投资组合的12.4%。

不过到目前为止,对IBM的投资可能还无法让巴菲特感到满意。截至上周五收盘,IBM收于每股164.16美元,接近股神巴菲特最初建仓时的水平。IBM上个月发布的财报显示,公司第三季度净利润同比下滑99.6%,仅为1800万美元,营收同比下滑4%至224亿美元。该公司股价过去一个月下跌近10%。

在今年年初开始建仓eBay后,激进投资人卡尔·伊坎在第三季度进一步增持1500万股该

公司股票,截至9月30日持有近4600万股。按上周五收盘价计算,伊坎持有的eBay股票市值高达25亿美元。此前伊坎一直敦促eBay董事会分拆旗下在线支付业务PayPal,但遭到拒绝。不过今年9月时,eBay董事会突然转变口风,宣布将于明年分拆PayPal。

与此同时,伊坎在第三季度减持了35.3万股流媒体视频服务提供商奈飞的股票,总持股量降至140万股。伊坎在2012年10月建仓奈飞,平均建仓成本约为每股58美元,而到今年第三季度,奈飞股价最高曾达到481美元。去年10月,伊坎曾减持300万股奈飞股票,获利至少7亿美元。

**黄金多空分歧明显**

除科技股外,知名投资人在黄金持仓上的分歧也比较显著。最新数据显示,截止9月30日,华尔街知名对冲基金投资人约翰·保尔森连续第五个季度维持巨额黄金持仓不变。截至第三季度末,保尔森基金公司在全球最大黄金交易所交易基金(ETF)SPDR黄金信托基金的持仓为1023万股,价值约12亿美元。此外,保尔森还是黄金矿企Goldcorp和Yamana Gold等公司

着眼“充分就业与通胀”双目标

# 美联储拟将海外经济表现纳入决策依据

□本报记者 刘杨

美联储主席耶伦11月15日表示,由于经济和金融体系正在变得日益全球化,美联储必须密切关注海外形势的发展及其对美国经济的影响,以便美联储更好地了解全球资本流动问题,制定合理的利率政策。

分析人士指出,耶伦在美联储终结量化宽松措施(OE)后的首度发言中所表达的上述内容,表明美联储正在关注其货币政策变动可能带来的负效应;而这也与美联储高官近来的普遍关切保持着高度一致。

**QE结束后耶伦首度公开发言**

耶伦是在美联储主办的以“国际宏观经济和金融市场”为主题的会议上做出上述表态的。她表示,本次会议能令全球货币政策研究者和制定者齐聚一堂,寻求解决全球经济和金融体

系中存在的“关键”问题,本身就说明了全球经济及货币政策联动关系的加强。

根据美联储的说法,本次会议上,美联储副主席斯坦利·费希尔主持了其中的“货币政策溢出效应和全球经济合作”分会,重点讨论主权债务违约风险、信贷泡沫和使用货币政策以促进金融稳定等话题,以及通过制定监管改革防止重蹈“大萧条”以来最严重的金融危机。与会者还有美联储理事杰罗米·鲍威尔、欧洲央行执委贝诺瓦·科尔等。

耶伦强调,美联储正把重点放在实现其被国会委托的充分就业和物价稳定的目标上,“充分地了解全球资本流动问题,能够令美联储根据经济情况作出合理的政策以实现上述双重目标。”她同时指出,由于经济和金融体系正在变得日益全球化,因此实现“充分就业与通胀”的双目标,“需要美联储深度理解全球金融市场和经济的演进发展将对美国经济造成怎样的影

响,以及深度理解美国的政策行动会对海外经济和金融形势发展造成怎样的影响。”

耶伦还表示,地区央行加强沟通有助于促进金融稳定和经济增长。她指出,全球央行面临不同的政策需要,美国和英国接近加息,欧洲央行和日本央行则开始防止经济停滞的新一轮努力。

**过早收紧货币政策或风险更大**

对于耶伦的言论,纽约联储新兴市场和国际事务组组长阿尔伯特·穆萨勒姆指出,这表明美联储正在评估其货币政策转向可能带来的负效应,并且从目前来看,该机构认为过早收紧政策的风险要比过晚收紧政策更大。

事实上,多位美联储高官近日已经开始集中警告美联储未来加息举动的负效应。美国纽约联储总裁威廉·达德利11月13日在阿联酋央行发表演讲时表示,美联储将于明年开展的货币政策转向,将引发新兴市场的动荡。

## 欧元区经济回暖 希腊摆脱六年衰退

□本报记者 陈昕雨

欧盟统计局14日公布的数据显示,受益于德法经济回暖,今年第三季度欧元区 and 欧盟国内生产总值(GDP)初值分别环比增长0.2%和0.3%,同比增长0.8%和1.3%,好于预期。值得注意的是,深陷衰退长达六年之久的欧元区重债国希腊当季经济同比增长1.7%,从“后进生”摇身一变成为了“增长明星”。

**核心国经济回暖**

欧元区第三季度GDP初值环比增幅好于预期的0.1%,同比增幅同样好于预期值0.7%。

欧元区经济小幅回暖主要由于第一大经济

体德国和第二大经济体法国经济改善。第三季度,德国GDP初值环比增长0.1%,避免了衰退,好于第二季度的环比下滑0.2%;同比增长1.2%,高于1%的预期,增速快于第二季度的0.8%。第三季度法国GDP初值环比增长0.3%,创一年多来新高,好于预期的环比增幅0.1%;同比增长0.4%。

欧盟统计局14日还公布,欧元区10月消费者物价指数(CPI)同比上升0.4%,核心CPI同比上升0.7%。分析人士认为,第三季度经济改善并不意味着欧元区经济复苏乏力的问题已经解决,数据显示欧元区经济仍处于低谷,并面临着通缩威胁。欧洲央行仍有继续执行宽松货币政策,并进一步落实购债方案刺激经济的压力。

法国兴业银行外汇策略全球主管吉特·贾克斯称,虽然德国幸免于三次衰退,而法国意外增长,但在很长一段时间内,欧元区经济基本情况仍将是复苏停滞。

**希腊告别长期衰退**

欧元区部分重债国经济于第三季度恢复稳定。其中,希腊经济同比增长1.7%,环比增长0.7%,为连续第三个季度实现环比增长。当季,希腊经济同比增速位居欧元区成员国首位。

第一和第二季度,希腊经济分别环比增长0.8%和0.3%。第一季度,希腊经济同比衰退0.4%。第二季度,希腊经济同比增长0.4%。

欧盟统计局数据显示,希腊今年将结束长

## 美元短线料高位整固

□新华财富 关威

上周,美元对多数主要货币呈高位整理走势,尽管期间美指一度刷新四年多高点,但最终遭遇美元多头短期获利盘平仓压制。欧央行行长德拉基的讲话并无新意,以及欧元区难得出现利好数据,帮助欧元暂时止跌企稳。日元则继续受到美元强势和日本政局不稳的双重打击,美元对日元更创下七年新高。展望本周,各国货币政策的走向将左右汇市表现,美元短线可能维持高位整固的格局。

## 美股投资者可能考虑获利了结

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周市场表现不错,标普500指数上涨0.39%,收于2039.82点,为连续第四周实现上涨,且进一步刷新历史高位。过去四周标普500指数累计涨幅达到8.11%,自10月15日低点以来的累计涨幅达到12.04%,今年以来累计上涨10.36%。

整体市场今年以来两位数的涨幅可能令一些投资者考虑在年底前获利了结。上周公用事业板块率先遭遇挫折,下跌超过3%,成为标普500十大行业板块中表现最差的一个。由于油价继续下跌,且石油生产国尚无减产迹象,能源板块上周下跌2.01%。电信服务板块表现最好,上周累计上涨2.26%,其次是非必需消费品板块,上涨1.83%,原材料板块位居第三,上涨1.19%。

的大股东。

去年金价下跌28%,创三十多年来最大跌幅。今年上半年受避险情绪升温 and 投机买盘驱动,金价曾一度显著反弹。但随着美国经济持续走强,美联储加息预期升温,黄金在第三季度再次出现大跌,累计跌幅达到9%,基本回吐了前两个季度的涨幅。受金价下跌影响,保尔森在SPDR黄金信托基金的投资账面亏损超过1亿美元。

不过在默克投资公司首席投资官阿克塞尔·默克看来,只要实际利率为负,黄金对机构投资者而言就是有吸引力的资产,“支持保尔森继续持有黄金的理由没有发生变化。”

相比于保尔森的坚守,索罗斯对黄金的态度出现了较大转变。在第二季度增持黄金相关公司股票后,索罗斯基金在第三季度将持有的Market Vectors黄金矿企ETF份额削减一半以上,至100万份,截至第三季度末的价值为2200万美元。同时,索罗斯还买入价值100万美元的黄金矿企ETF看跌期权,而在第二季度时,他曾买入价值130万美元的看涨期权。

达德利指出,若一切顺利,美联储将在2015年上调该行的基准利率;“但目前,美国失业率过高、通胀率过低,尚不适合升息。”他强调,美联储货币政策转向,将引发全球金融市场动荡,其中新兴市场的情况将会更加糟糕。达德利还强调,美国经济增长不太可能让人失望,因为数个“逆风”已经减弱,如信贷匮乏、住房供给过剩。他还表示,由于失业率水平仍然很高,让经济继续“稍微过热”一段时间是有益的,将有助于人们找到工作。

无独有偶,此前在11月10日,美国波士顿联储总裁埃里克·罗森格林也曾表示,美联储必须大力应对目前极低的通胀率,否则将面临困扰日本和欧元区的长期低增长风险。近期公开发言的美联储“地方大员”中,只有美国费城联储总裁查尔斯·普罗索仍在加息时点的问题上坚守“鹰派”立场,他于12日公开呼吁美联储尽快加息,认为其加息举措“宜早不宜迟”。

分析人士指出,希腊经济恢复增长为希腊与国际救助方的关系向后救助时代过渡创造了有利条件。但与此同时,希腊政府仍面临着增强企业活力、提高居民收入水平、与救助方保持良好关系并确保主权债务的可持续性等一系列挑战。

其他重债国中,葡萄牙经济第三季度环比增长0.2%。欧元区第三大经济体意大利经济依旧低迷,继第二季度GDP环比萎缩0.2%后,第三季度经济环比下降0.1%;GDP同比下滑0.4%,第二季度该国经济同比下降0.3%。

达六年的经济衰退,迎来正增长。希腊财政部、欧盟和国际货币基金组织(IMF)均预计,希腊经济今年将增长0.6%,明年将增长2.9%。

本次纪要中体现。此外,尽管市场将有机会再次聆听欧央行行长德拉基的讲话,但内容料无太多新意。数据方面,德国11月ZEW经济景气指数、美国10月新屋开工总数、欧元区11月制造业PMI等较为重要的经济数据也将陆续出炉。

展望本周,各主要国家货币政策将成为市场的焦点。其中,美联储会议纪要能否透露加息时间表是投资者关注的所在。考虑到美联储官员之前的言论,过于强硬的信号恐难在本次纪要中体现。

元强势的背景下,日元低迷在所难免。展望本周,各主要国家货币政策将成为市场的焦点。其中,美联储会议纪要能否透露加息时间表是投资者关注的所在。考虑到美联储官员之前的言论,过于强硬的信号恐难在本次纪要中体现。此外,尽管市场将有机会再次聆听欧央行行长德拉基的讲话,但内容料无太多新意。数据方面,德国11月ZEW经济景气指数、美国10月新屋开工总数、欧元区11月制造业PMI等较为重要的经济数据也将陆续出炉。

元强势的背景下,日元低迷在所难免。

展望本周,各主要国家货币政策将成为市场的焦点。其中,美联储会议纪要能否透露加息时间表是投资者关注的所在。考虑到美联储官员之前的言论,过于强硬的信号恐难在本次纪要中体现。此外,尽管市场将有机会再次聆听欧央行行长德拉基的讲话,但内容料无太多新意。数据方面,德国11月ZEW经济景气指数、美国10月新屋开工总数、欧元区11月制造业PMI等较为重要的经济数据也将陆续出炉。

计小幅下滑至年化101.6万套的水平。周五公布10月CPI数据,预计同比增幅为1.6%,低于9月的1.7%,此外还将公布10月成屋销售数据,预计年化水平下滑至515万套。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)



## IMF敦促 日本明年上调消费税

国际货币基金组织(IMF)亚太区办公室主管Odd Per Brekk日前对媒体表示,考虑到日本的高额财政赤字,其明年应当按计划再次上调消费税。由于经济出现下滑,各界对日本可能推迟增税的猜测不断升温。此次也是推迟增税预期升温以来,IMF官员首次直接发表关于日本上调消费税的言论。今年4月日本将消费税由5%上调至8%,重创了仍然脆弱的经济复苏。

Brekk表示,考虑到日本负债占GDP的比率很高,IMF认为日本有必要在明年10月按照此前的计划将消费税上调至10%,以持续稳定地降低财政赤字。Brekk强调,如果经济增长达不到预期,日本应当考虑采用“暂时和有针对性的”财政刺激政策,以减轻上调消费税带来的冲击。对于10月底日本央行意外扩大量化宽松刺激政策,Brekk表示,这是“适宜并受到欢迎”的举措,但需要伴有更有力结构性经济改革措施,比如放开对农业的管制等。Brekk指出,日央行的大规模货币宽松政策需要维持较长一段时间。(张枕河)

## 孩之宝梦工厂 合并交易恐告吹

外媒15日报道称,美国第二大玩具制造商孩之宝公司对梦工厂动画的潜在收购交易可能告吹,部分原因在于梦工厂要价过高,以及孩之宝股价在潜在交易的消息公布后出现大幅下跌。据悉,梦工厂的收购要价为每股35美元。截至上周五收盘,该公司股价为26美元。

上周三有报道称孩之宝计划收购梦工厂动画,如果交易达成,将催生一个新的家庭娱乐业巨头。不过大多数分析师对两家公司合并表示质疑,MKM合伙人公司分析师认为,梦工厂已多年未实现正现金流,也没有出产过几部盈利的动画电影,孩之宝若收购梦工厂,当然可以将其大量特许经营商品融入动画电影中,但进入起伏不定的电影业也意味着风险加大。

资料显示,孩之宝是美国第二大玩具制造商,上财季实现营业收入15亿美元。梦工厂上季营收1.81亿美元,净利润1.19亿美元。在孩之宝可能收购梦工厂动画的消息披露后,孩之宝股价在此后两天内大跌6%,而梦工厂动画股价上涨了16%。(杨博)

■华尔街观察

## 油价下跌 利好非必须消费股

□本报特约记者 蒋寒露 纽约报道

纽约股市三大股指上周连续第四周录得周涨幅,但全周涨幅不大。道琼斯工业平均指数、标普500指数和纳斯达克综合指数上周分别涨0.3%、0.4%和1.2%。年初至今,能击败道指和标普指数四周连涨表现的只有8月初出现的五周连涨记录。

尽管美股上周交易较平静,但道指和标普500仍然屡次刷新历史纪录。市场的涨势不断让我感到惊讶。(美股牛市)派对已经接近六年了,要打破这股势头需要很大的力量,“Platinum Partners投资基金公司总裁尤里·兰茨曼说。

截至上周五,标普500指数今年以来已上涨10.36%,涨幅主要来自于10月15日以来的反弹。9月底至10月中,美股遭受大幅下跌,标普500指数曾接近进入修正区域,而随后普遍强劲的公司财报和利好美国经济数据助推主要股指反弹。

由于三季度财报季接近尾声,加上消息层面清淡,因此和10月份的剧烈波动相比,美股上周交易比较平静。但摩根大通美国股票基金一位投资组合经理说,市场平静的表面下绝非如此,看看能源市场的表现。

上周投资者焦点依然围绕在油价下跌及其对市场和经济的影响上。伦敦布伦特原油价格上周跌破每桶80美元,触及四年多低点,全周跌幅达到5.4%,为连续第八周下跌。据路透社的数据,这创下1988年以来最长下跌纪录。

美银美林经济学家预计,如果油价按年率计算每桶每下跌10美元,就将对美国经济有0.20至0.25个百分点的提振。但油价下跌将对股市盈利产生负面影响,因为标普500指数受到商业支出和大宗商品的杠杆作用更大,而受国内个人开支的影响相对较小。美银美林经济学家还指出,如果目前油价能维持到2015年,那么他们对标普500指数每股盈利127美元的预期将被下拉2至3美元。

另外,巴克莱认为油价下跌或将导致与能源相关的资本支出减少400亿美元。但能源板块对就业的贡献是温和的,因此会减轻其负面影响。巴克莱还预计,汽油价格下降20%能使消费者节省约700亿美元,这将为餐饮、娱乐、服装、电子和家具等非必须消费板块带来提振效应。

统计数据显示,餐饮类股近期已经显现出一些乐观情况。道琼斯美国餐厅和酒吧指数自9月初以来已上涨约4%,但同期标普500指数必须消费品板块仅上涨不足1%。业内专家认为,餐饮类股与其他零售股一般来说高度相关,这意味着随着感恩节和圣诞节假期临近,其他零售商的好日子也不远了。

美国商务部上周五公布的数据显示,10月份美国商品零售额环比上升0.3%,升幅略好于市场预期。零售销售的增长对零售商来说是个好消息。此外,受就业市场改善和油价下跌提振,11月份美国密歇根大学消费者信心指数创值升至七年多来高位,显示假日购物季来临前消费者保持乐观。