

# 美股连涨五周 机构担心获利回吐

□本报记者 杨博

在中国央行降息以及欧洲央行行长鸽派讲话的提振下,美国股市上周五再创历史新高。至此,美股已经连续五周实现上涨,标普500指数期间累计涨幅接近10%。

分析人士认为,美股自10月中旬以来的持续反弹主要受利好企业财报和经济数据提振,而多家央行近期的宽松举措为市场上涨进一步增加了动力。但在市场短期内已有较高涨幅的条件下,投资者可能获利了结,美股波动性将上升。

## 央行因素提振股市

上周五标普500指数上涨0.5%,收于2063.5点;道琼斯工业平均指数商上涨0.51%,收于17810点,双双刷新历史高位。纳斯达克综合指数上涨0.24%至4712.97点。上周标普500指数累计涨幅达到1.2%,道琼斯工业平均指数累计上涨1%,纳斯达克综合指数上涨0.5%。

今年以来,标普500指数已经45次刷新历史最高纪录,道指28次创新高。自10月15日触及低点以来,标普500指数累计上涨9.9%,道指上涨9.2%,纳指上涨11.5%。

美股10月中旬以来的反弹很大程度上受到利好企业财报的提振。到目前为止已经有96%的标普500企业发布财报,其中近六成盈利表现好于预期。第三季度美股企业盈利有望创历史新高。

此外美国良好的经济数据也为市场提供动力,截至上周,美国周度首次申领失业救济人数已经连续十周低于30万人的水平。2014年美国新增就业数量有望创十五年来新高。

随着财报季接近尾声,各大央行新一轮刺激政策成功“接棒”。考特鲍姆资产管理公司基金经理考特鲍姆表示,中国和欧洲央行的最新举动是全球央行为金融体系注入新刺激的协调举措的一部分,日本央行也推出了进一步刺激措施,“央行继续成为全球市场的驱动力,成为风险资产继续上涨的重要因素”。

## 投资者可能获利了结

美股近期的大幅反弹令一些机构投资者态度趋于谨慎。上周路透社的一个投资峰会上,多个知名基金经理都预计2015年股市表现不会太好。高盛上周三发布的报告预计,到2015年底标普500指数将达到2100点,较当前水平的涨幅仅有1.8%。花旗最新研究报告称,在当前的市况下,投资者应该更加谨慎。

在线经纪商TD Ameritrade首席衍生品策略师Kinahan表示,短期来看,央行降息和购债的举措利好股市,但背后因素并不积极,因为这些行动意味着需求增速放缓、表现疲弱,经济再次陷入困境。

北美信托资产管理公司首席投资策略师麦克唐纳表示,标普500指数过去一个月的涨幅几乎接近一年的预期回报,在如此巨大涨幅的情况下投资者将选择获利了结。有市场分析师进一步指出,自10月中以来的反弹中,美股多个能源公司表现突出,切萨皮克能源(CHK)、新田勘探公司(NFX)、康索尔能源(CNX)和马拉松石油(MPC)的股价涨幅都超过20%。随着11月27日欧佩克会议临近,而是否减产尚无定论,上述公司的投资者更倾向于获利了结。

不过也有分析人士指出,假日购物季的到来有可能使市场涨势得以维系。由于油价持续下跌,美国消费者有望扩大开支,从而提振零售销售表现。

另据历史数据显示,12月份历来都是美股一年中表现最好的月份。过去二十年标普500指数12月份的平均涨幅为1.7%,道指平均涨幅为1.5%。

# 担心油价失控 沙特或联手俄罗斯救市

□本报记者 张枕河

在国际油价持续暴跌的势头愈演愈烈,且全球石油产量未见减少的形势下,上周五有消息传出,两大石油出口国俄罗斯与沙特阿拉伯有望联手行动,通过减产救市。受此影响,当前基准的明年1月交割的纽约和北海布伦特原油期货价格21日盘中涨幅均超过2%,最终前者收涨0.87%至每桶76.51美元,后者收涨1.3%至每桶80.36美元。

业内人士指出,此前沙特等欧佩克成员国对减产保价并不十分积极,主要因为它们认为油价还未跌破其“容忍底线”。以沙特为例,其还寄希望于通过降低对美国的出口价格等手段,以增加市场份额来弥补油价下滑带来的损失,但目前来看油价下滑已经逐渐“失控”,并开始直接威胁产油国经济。目前已有部分市场人士预计,欧佩克很有可能在本周四召开的会议上做出减产的决定,并可能致使油价近期进一步反弹。

## 沙特俄罗斯或联手救市

俄罗斯外交部21日发布声明称,沙特阿拉伯外长与俄罗斯外长在会晤期间均表达



新华社图片

## EPFR数据显示 美股市场观望情绪升温

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)在最新公布的周度报告中表示,上周表现最佳的无疑是美国股市,标普和道指在上周五双双再度创下历史新高,中国央行意外降息对美股无疑也是利好因素之一,但从其截至11月19日之前的一周监测数据来看,市场情绪却在股指接连攀高的背景下变得更为谨慎,美国股基呈现资金温和净流出的状态。

总体来看,在截至11月19日当周,该机构监测的全球债基净吸金21亿美元,全球股基则出现8.18亿美元的资金净流出。

EPFR在报告中指出,随着美股三季度财报公布接近尾声,地缘紧张局势仍在持续,加之投资者在等待各大机构对明年美国

宏观经济以及金融市场的展望,在截至11月19日当周,投资者对美国市场的观望情绪有所升温。

其中,美国股基此前已经连续三周,累计高达410亿美元的资金净流入趋势终结,转为小幅资金净流出,相对而言小盘股基金的表现要好于大中盘股基金;美国债基的资金净流入规模也创下九周来的低位,美国高收益债券基金遭遇了自10月第二周以来最高的资金净赎回。

此外,虽然欧洲股市上周整体表现也较好,主要股指多数全周收涨,但由于涨幅主要出现在EPFR的统计截止日之后的上周四、周五,加之其疲弱的经济和并未得到好转的通缩形势仍令各界担忧,欧洲股基在过去的12周中第11次出现资金净流出。

EPFR指出,经济形势使得欧央行加快

推出包括国债购买在内的全面宽松措施已经箭在弦上。欧洲央行行长德拉吉上周就明确表示,已做好准备出台新的刺激政策以应对欧元区通缩压力。

EPFR指出,上周初的最大看点无疑是日本股市的先抑后扬。周一数据显示,日本上季度GDP意外按年率下滑1.6%,远差于市场预期,当日的日股重挫近4%。而周二日本首相安倍晋三宣布推迟再度上调消费税,并表示仍将推出进一步刺激经济的措施,日股转而重新上涨。

因此,在截至11月19日当周,日本股基反而成为了发达市场股基中表现最好的品种,其和多元化发达市场股基共同的良好表现成功抵消了欧美股基的资金净流出,使得全球发达市场股基连续第三周实现资金净流入。

## 持续摸高凸显强势

银行上周五意外降息,加大了对本国经济的刺激力度。上述消息均在上周最后两个交易日中对美国股市形成显著提振。

上周的标普500指数上涨至2063.50点,连续第五周获得当周上涨,累计涨幅高达9.37%,这也是2011年11月以来最佳的连续五周涨幅。至此,标普500指数较10月18日创下的1820点的近期低点已累计上涨13.34%。此外,上周4次创下盘中历史新高的成绩也使得标普500指数在过去13个交易日中9次创下新高,此前唯一一次如此密集的“摸高”历史出现在1997年6月,当时该指数11个交易日中10次创下盘中历史新高,其中还有连续8个交易日创新高。

本周四是每年一度的感恩节,美国股市因此将仅有四个交易日,其中本周五的交易结束时间还将提前3个小时。下周首先出炉的重要经济数据是定于周二发布的美国第

三季度GDP同比增幅修正值,预计该数据将由此前3.1%的初值被上修至3.2%。在当天晚些时候出炉的一系列9月全美房产数据之后,全美10月耐用品订单数据将在周三与投资者见面,预计该数据将环比下滑0.6%。同样在周三,衡量全美通胀水平的10月PCE数据预计将显示0.2个百分点的环比增幅。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,刘杨编译)



## 难忍低通胀 欧央行或加速放水

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行行长德拉吉当地时间21日发表讲话称,欧洲央行将采取必要措施抵抗欧元区当前的长期低通胀形势,包括扩大当前债券购买的规模、种类与频率等。对于扩大资产负债表的政策选择,分析人士普遍认为,若现有政策不足以见效,将扩大干预规模,包括提升债券购买量、频率或改变债券组成,加快资产购买进度,增加资产购买种类。”

## 誓言扩大资产购买

德拉吉21日在德国法兰克福举行的“重塑欧洲”银行业会议上指出,欧元区经济依然处于困境,市场对经济复苏的信心脆弱,导致区域内投资不足。他指出:“欧洲央行将采取一切必要措施提升通胀与通胀预期,若现有政策不足以见效,将扩大干预规模,包括提升债券购买量、频率或改变债券组成,加快资产购买进度,增加资产购买种类。”

分析人士表示,德拉吉此次讲话延续了此前的鸽派态度,但此次一大亮点是,他强调了提高通胀的迫切性高于以往,表明欧洲央行对通缩的“耐心”不断减小,对及时将通胀率提升至目标水平将不再延迟。分析人士预计,欧洲央行将在12月货币政策会议后公布新的经济预测报告,下调经济增速和通胀预期;随后于明年第一季度采取进一步的量化宽松措施。

欧元区10月通胀率为0.4%,已连续多月徘徊于历史低位,远低于欧洲央行2%的通胀目标。欧盟委员会已在秋季经济展望报告中下调了欧元区今明两年的经济增长预期。

受德拉吉讲话影响,截至21日欧股收盘,欧元区多国国债价格飙升,法国、意大利、爱尔兰、西班牙、葡萄牙、奥地利10年期国债收益率均创历史新高低。

## 恐难选择增持黄金

当前,欧洲央行主要通过资产支持债券(ABS)购买计划、定向长期再融资操作、担保债券购买扩充资产负债表。据《华尔街日报》报道,21日出席“重塑欧洲”银行业会议的银行家中,仅有三分之一的人认为欧洲央行当前措施能够帮助欧元区经济恢复活力。分析人士普遍认为,下一步欧洲央行将开始购买包括企业债和主权债在内的更多资产。

不过,瑞银财富管理欧洲首席信息官塞米斯托克鲁斯22日在路透全球投资展望峰会上表示,明年欧元区经济增速和通胀率将逐步回升,可能令欧洲央行不必购买主权债,预计明年欧洲央行推出全面量化宽松(OE)的几率为40%。

上周末,欧洲央行执行委员会委员、卢森堡央行伊夫·默施表示,如有必要,欧洲央行还有大量购买资产的选择。理论上,欧洲央行有可能购买主权债、黄金ETF和股票。有分析人士认为,默施的言论暗示,欧洲央行也有可能加入全球央行的购金行列。受此提振,21日黄金期货价格上涨0.9%至每盎司1201.5美元。

不过宏观经济研究机构资本经济的经济学家迪波诺认为,欧洲央行效仿俄罗斯央行增持黄金的可能性不大。首先,若欧洲央行买入少量黄金,起不到政策效果。其次,欧洲央行购买黄金可能推升金价,和国债、股票等资产不同,金价上涨对欧元区经济难有实质帮助。欧洲央行扩大宽松政策的目的是传播流动性,买黄金不能清晰传递这一货币政策信号,还将导致欧元区流动性流出欧元区金融系统,最终导致欧元贬值,推升欧元计价的黄金价格。

## 欧盟将公布 3000亿欧元投资计划

据路透社报道,欧盟委员会将于下周宣布一项规模为3000亿欧元的投资计划,主要投资于欧盟成员国的基础设施建设,以促进当前欧盟疲软的经济增长。

目前,欧盟委员会尚未透露3000亿欧元资金的具体来源和分配方式。新任欧盟委员会主席容克称:“我不能透露这些资金将从哪里来,以及所有资金的分配问题。这一切将由欧盟委员会作出决定。”路透社报道称,在这项投资计划中,欧洲投资银行业可能只会出资200亿-300亿欧元,此外,欧盟委员会将吸引部分私人资本共同投资基础设施。

容克早在7月份时就承诺,欧盟将进行大规模投资刺激经济,通过公私合作模式(PPP)刺激未来三年的区域经济增长和青年就业。

国际货币基金组织(IMF)近日下调了欧元区 and 德意志三大经济体的增长预期,并警告欧元区在未来六个月内陷入经济衰退的可能性为30%。据路透社估算,若3000亿欧元投资计划得以实施,有望令欧盟成员国在未来三年国内生产总值(GDP)每年增长0.7%。(陈昕雨)

## SEC暂停 四只埃博拉概念股交易

美国证交会(SEC)日前提醒投资者警惕与埃博拉病毒爆发相关的股票骗局,并宣布暂停四只小型埃博拉概念股的交易。

这四只股票分别是Bravo Enterprises(OGNG)、Immunotech Laboratories(IMMB)、Myriad Inter-active Media(MYRYE)和Wholehealth Products(GWPC)。SEC称,上述公司的业务运营活动缺少公开信息,其与埃博拉相关的产品无法得到证实。

上述四只股票均在场外交易市场(OTC)交易,自年中以来都曾出现大幅度下跌。但过去数月间,上述公司都曾发布过一些与埃博拉病毒预防和治疗相关的产品信息,刺激交易量暴增,股价在短期内显著反弹。

此前的10月21日,IMMB发布消息称,有望在非洲开始销售试验性埃博拉药品。在上述消息刺激下,该公司股票当天成交量超过2800万股,远超过此前50天平均22.3万股的日成交量水平。MYRYE曾在10月15日发布新闻称,正在设计一个“埃博拉追踪系统”,可以帮助在西方国家的居民埃博拉病毒爆发的进展,当天该公司股票成交量超过1600万股,此前50天平均日成交量为18万股。(杨博)