

市场看好盈利前景 美股科技龙头成避险标的

□本报记者 杨博

3月初以来美股大市高位回调，但科技板块仍表现坚挺，今年内累计涨幅达到两位数，在全部行业板块中居首。值得注意的是，以苹果、亚马逊、奈飞等为代表的大盘蓝筹科技股涨势汹涌，对整体涨幅贡献巨大。有分析师指出，蓝筹科技股是目前少有的具有稳定增长预期的板块，在当前市场环境下具有一定的避险属性。

科技板块王者归来

统计显示，标普500信息技术指数今年以来上涨10.89%，在全部11个行业板块中涨幅居首，科技股权重较高的纳斯达克综合指数上涨8.92%，在美股三大股指中表现最好。蓝筹科技股涨势尤为汹涌。目前美股市值最高的前五位全部被科技公司占领，冠军苹果今年内上涨21.5%，当前市值7380亿美元；谷歌母公司Alphabet上涨8%，市值5854亿美元；微软上涨5.3%，市值5026亿美元；亚马逊上涨20%，市值4300亿美元；脸谱上涨23.7%，市值4122亿美元。其他知名硅谷企业中，特斯拉今年以来上涨43%，目前市值接近500亿美元，奈飞上涨12.9%，市值超过600亿美元。据咨询机构Fundstrat全球咨询者公司的统计数据，截至4月12日，苹果、脸谱、亚马逊三家公司贡献了标普500指数今年内累计涨幅的近三分之一。

此前在2016年，尽管美股市场整体涨势强劲，但科技板块表现平平。特别是特朗普当选美国总统后，投资者蜂拥买入银行股、工业股和小盘股，科技板块曾一度成为抛售重灾区。彼时多数投资者认为，特朗普政策特别是新的贸易政策可能给硅谷企业在海外的业务带来挑战，海外业务恰恰是美国科技公司最重要的收入来源。

但上述情形近期出现逆转。市场分析师指出，随着市场避险情绪回归，“特朗普交易”降温，许多投资者不再聚焦于那些可能会在经济



新华社图片

增长速度加快的形势下跑赢大盘的公司，反而重新开始投资于有能力在经济减速时提高营收的大盘蓝筹企业，龙头科技公司成为首选标的。蓝筹科技股成为当前市场上少有的具有稳健增长前景的“避险标的”。

盈利前景支撑估值

眼下多数大盘蓝筹科技股的估值不算便宜。彭博数据显示，按未来一年盈利预期计算，标普500信息技术板块预期市盈率为18倍，相比之下脸谱的预期市盈率达到26倍，Alpha-

bet预期市盈率达到25倍，奈飞预期市盈率更高达126倍。

但投资者对这些公司的盈利前景充满信心。华尔街预计今年脸谱的销售额将实现37%的增长，奈飞的销售额将实现27%的增长，盈利增幅达到一倍以上。Kayne Anderson Rudnick公司首席投资官福尔曼表示，所有这些股票的定价都反映出了它们的增长前景，这为其估值提供支持。

作为标普500指数第一大权重板块，科技板块的业绩表现有望给市场带来持续的惊喜。

去年第四季度，标普500信息技术板块盈利同比增长9.8%，显著好于分析师预期的增长5.6%，收入增长7.7%，同样好于此前预期的增长6.8%。据FactSet分析师最新预期，在半导体板块的推动下，今年第一季度信息技术板块盈利增长将继续改善，预计同比增速将达到13.1%。

美国莱利资产管理公司分析师指出，盈利改善将令科技股成为2017年市场上的赢家，预计利率走高将不会阻碍科技股上涨，未来三到五年科技类公司增长会很强劲，海外收入增加有利于提振这些公司的盈利水平。

法总统选举第一轮投票在即

欧洲金融市场“黑天鹅”若隐若现

□本报记者 张枕河

法国总统选举本周日即将开始第一轮投票，仅从目前的民调来看，中间派候选人马克龙的领先率略占上风，然而相比其他三位候选人其领先优势已经缩小。在周日的角逐中，任何两人都有可能获胜并进入5月7日的最终对决。对于欧洲金融市场而言，“黑天鹅”的身影若隐若现，不确定性正在升温。

选情仍不明朗

近日市场焦点已经转向本周日举行的法国总统第一轮选举，然而选情仍不明朗。法国媒体公布的最新民调显示，目前四大候选人处于“四方割据”的激烈竞争局面。中间偏左派独立候选人马克龙以23.5%处于领先地位，极右翼政党“国民阵线”候选人勒庞支持率

为22.5%，中右翼阵营候选人菲永得票率为19.5%，而近来“异军突起”的极左翼势力“不屈法国”候选人梅朗雄支持率已经达到19%，有赶超菲永之势。

民调还显示，支持勒庞和菲永的选民大多数已决定投票意向，而马克龙和梅朗雄的支持者则有近一半还在犹豫中，其主要原因是马克龙从政经验不足和梅朗雄极左立场的担忧。大量“摇摆选民”的存在可能造成在第一轮投票时不少人会临时改变决定，这也是本次选举难以预测的关键因素。

目前市场分析认为亲欧派马克龙和菲永的胜利将利好金融市场和欧元，反之，反欧盟的勒庞和梅朗雄胜选可能造成灾难性后果。

FXTM富拓中国市场分析师钟越指出，从以往经验来看，民调通常缺乏可信度，无论是大选结果还是市场的反应，甚至政治家的善变，都

可能令投资者大跌眼镜。此外法国大选对欧央行政策前景的影响将成为欧元的主导驱动力。周三有三位欧央行官员表示，欧元区经济前景已有所改善，但撤出刺激举措的时候未到，显然欧央行不希望市场过度预期政策收紧推动欧元汇率进一步上涨。由于目前美元呈弱行情，加上亲欧派马克龙和菲永胜选的风险犹存，使得目前欧元依然相对坚挺。

不确定性上升

市场分析师表示，未来市场不确定性有望进一步升温，例如法国国债和德国国债的收益率差距已经拉大，而且未来数周将会继续扩大。

瑞德金融集团策略师布韦在最新研究报告中表示，两国国债收益率的扩大可以被看作是投资者对于法国大选的恐惧指标。当对市场不

友好的一方竞选者领先时，两国国债收益率差距就会扩大。但在其看来，尽管法国和德国国债收益率差距逼近2012年以来的最高水平，但是法国和德国2年期国债的价格表明勒庞获胜的可能性仍比较低。

据德意志银行数据，目前法国2年期国债收益率和德国2年期国债收益率的差距维持在41基点附近，而两国的10年期国债收益率的差距维持在71基点左右。但是在2013年和2016年期间两国的国债收益率差距一般都不超过10基点。然而就在去年年底两国10年期国债的收益率差额超过了60基点。

贝伦贝格银行首席经济学家施米丁表示，如果法国大选中的两位候选人梅朗雄和勒庞进入下一轮选举，在5月7日之前市场可能出现波动，因为两位候选人无论哪一位获胜对于法国、欧元区乃至全球金融市场都不是什么好事。

贝伦贝格银行首席经济学家施米丁表示，如果法国大选中的两位候选人梅朗雄和勒庞进入下一轮选举，在5月7日之前市场可能出现波动，因为两位候选人无论哪一位获胜对于法国、欧元区乃至全球金融市场都不是什么好事。

对此高盛分析师预计，美国政府在4月28日或29日关门的可能性只有四分之一，因为国会将通过能够避免争议话题的短期延长政府开支授权法案。如果预算案的争论延长到5月份，美国政府对关门的风险将升至“约三分之一”。报告指出，除非提高国防预算、削减非国防支出并且为特朗普的其它一些项目计划提供资金支持，否则特朗普政府和国会共和党人接受2018财年预算案的可能性将“大大降低”。（杨博）

对此高盛分析师预计，美国政府在4月28日或29日关门的可能性只有四分之一，因为国会将通过能够避免争议话题的短期延长政府开支授权法案。如果预算案的争论延长到5月份，美国政府对关门的风险将升至“约三分之一”。报告指出，除非提高国防预算、削减非国防支出并且为特朗普的其它一些项目计划提供资金支持，否则特朗普政府和国会共和党人接受2018财年预算案的可能性将“大大降低”。（杨博）

对此高盛分析师预计，美国政府在4月28日或29日关门的可能性只有四分之一，因为国会将通过能够避免争议话题的短期延长政府开支授权法案。如果预算案的争论延长到5月份，美国政府对关门的风险将升至“约三分之一”。报告指出，除非提高国防预算、削减非国防支出并且为特朗普的其它一些项目计划提供资金支持，否则特朗普政府和国会共和党人接受2018财年预算案的可能性将“大大降低”。（杨博）

对此高盛分析师预计，美国政府在4月28日或29日关门的可能性只有四分之一，因为国会将通过能够避免争议话题的短期延长政府开支授权法案。如果预算案的争论延长到5月份，美国政府对关门的风险将升至“约三分之一”。报告指出，除非提高国防预算、削减非国防支出并且为特朗普的其它一些项目计划提供资金支持，否则特朗普政府和国会共和党人接受2018财年预算案的可能性将“大大降低”。（杨博）

贝莱德 资产管理规模创新高

全球最大资产管理公司贝莱德20日发布的数据显示，截至今年3月底，其资产管理规模比去年同期上涨14%至5.4万亿美元，再创纪录新高。

具体数据显示，在822亿美元的季度资产净流入规模中，有646亿美元流向了其旗舰产品iShares指数型基金ETF。而其中流入股票类ETF的资产金额高达446亿美元，另有200亿美元流入了贝莱德大力推广的固收债券类ETF，其用以追踪投资级企业债券、新兴市场债券和美国国债等资产类别的表现。

贝莱德于2009年金融危机伊始从巴克莱手中购买了iShares业务，目前资产管理规模达到1.41万亿美元，约占贝莱德总资产管理规模的26%，也占到公司基本费用收入的37%。

据业内机构统计，iShares全资产类别的市场份额在业内领先，在今年美国一季度ETF的资本流入中占比高达40%。分析人士指出，这很大程度上也得益于贝莱德去年10月削减了25个“核心跨资产类别”ETF的管理费用，以加强与美国先锋集团、美国道富银行等同行之间的竞争。（张枕河）

邓普顿分析师看多 拉丁美洲市场

邓普顿新兴市场团队首席投资总监Stephen Dover在20日发布的报告中表示，近期新兴市场充满亮点，例如拉丁美洲市场行情就有望表现抢眼。

Stephen Dover指出，建议投资者留意新兴市场的一举一动，将会是获得投资回报的最大机会，尤其科技领域。从长期投资价值来看，拉丁美洲投资前景将颇为乐观。该机构认为，随着新兴市场的企业逐渐出现盈利增长的状况，而且相应的货币也许已被低估，这些或会给投资者带来大把投资机会。

整体来看，新兴市场一直以来表现出色。虽然去年美国大选过后，贸易战预期以及美元大幅升值让很多投资者恐慌，新兴市场的股票也一度被认为会陷入低迷，但2016年经济数据显示，新兴市场GDP整体跑赢发达市场。美国进入加息阶段，新兴市场比以往做了更充足的准备，因为贸易方式改变，如今的新兴市场将更能消化加息带来的不利因素。

报告指出，近期地缘局势紧张，投资者不应盲目跟随政治，从而产生恐慌心态。投资具长期投资价值的个别公司比较明智，因为这些公司惯于应对市场波动。最后，从投资方向来看，新兴市场一大亮点就是近期拉丁美洲市场表现良好，例如秘鲁、阿根廷和巴西等。（张枕河）

高盛警告称 美政府关门风险上升

高盛策略师团队19日发布的最新报告称，考虑到债务上限问题还没解决，美国政府关门的风险在9月份可能“更严重”。

2015年10月，奥巴马政府通过“债务限额延期法案”暂停了债务上限对联邦政府负债的限制，该法案已经于今年3月15日到期。据美国媒体的估算，如果无法通过新的预算法案或进一步提高债务上限，美国财政部持有的现金可能会在今年夏季用完，届时将有可能再次出现“债限危机”。

去年总统大选后，美国国会启动了一项临时法案，旨在为新的联邦政府提供短期过渡预算，将特朗普政府财政开支授权延长至2017年4月28日。这意味着如果美国国会无法在4月29日前通过财政支出法案，或短期继续延长政府的财政开支授权，美国政府将再次出现部分部门停摆的状况。

对此高盛分析师预计，美国政府在4月28日或29日关门的可能性只有四分之一，因为国会将通过能够避免争议话题的短期延长政府开支授权法案。如果预算案的争论延长到5月份，美国政府对关门的风险将升至“约三分之一”。

报告指出，除非提高国防预算、削减非国防支出并且为特朗普的其它一些项目计划提供资金支持，否则特朗普政府和国会共和党人接受2018财年预算案的可能性将“大大降低”。（杨博）

日本6年来 首次实现年度贸易顺差

日本财务省20日发布的贸易统计数据显示，因进口额大幅下降，日本2016财年（2016年4月至2017年3月）实现贸易顺差4.0069万亿日元（1美元约合109日元），为6年来首次实现年度贸易顺差。

数据显示，进口方面，受国际原油价格下降及日元升值影响，该年度进口总额为67.5179万亿日元，比上年度大幅下降10.2%。由于汽车和钢铁出口额下降明显，日本2016财年出口总额比上年度下降3.5%，至71.5247万亿日元。从贸易对象国和地区来看，2016财年，日本对美贸易顺差比上年度减少8.2%，但依然达到6.6294万亿日元的高水平；对亚洲地区实现4.9126万亿日元的贸易顺差，比上年度猛增155.5%。（钱铮）