

# 特朗普力推基建计划 美股反弹迎“强心针”

□本报记者 陈晓刚

2月12日,随着市场避险情绪有所缓解,美国纽约股市三大股指大幅上涨,受美国总统特朗普推出大规模基础设施投资计划影响,三大股指尾盘涨幅一度扩大,基建相关概念股以及钢铁股普遍走强。

道琼斯工业平均指数当日收于24601点,涨幅1.7%;标准普尔500股票指数收于2656点,涨幅1.39%;纳斯达克综合指数收于6982点,涨幅1.56%。至此,纳指2018年以来的走势重新转为上涨,道指和标普指数今年以来的跌幅收窄至不超过1%。

部分华尔街分析师表示,继续看好美股后市。由于特朗普政府力推大规模基建计划的决心不改,基建股以及钢铁股有望成为美股市场继续反弹的领头羊。

## 基建钢铁股走强

白宫12日公布的基建投资计划显示,特朗普政府计划在未来10年内,利用2000亿美元联邦资金撬动1.5万亿美元的地方政府和社会资本,来改造美国年久失修的基础设施。基建项目的定义相当宽泛,包括公路、铁路、机场、航运、水利、水电、宽带、污染土地修复等。

改善美国老旧的基础设施一直是美国各界的共识。美国土木工程师协会的报告估计,



新华社图片

未来10年,美国基建投资资金缺口高达2万亿美元。这意味着美国联邦和州政府需要每年投资2000亿美元才能满足整体基建融资需求。市场人士称,以工程机械公司为代表的美国本土工业生产公司、以钢铁为代表的原材料公司将从中受益颇多,有望持续走强。

尽管这份基建投资计划预计很难获得国会跨党派支持,顺利实施的难度很大,但美

股相关概念股闻风而动,成为当日美股市场大幅上涨的中坚力量。钢铁股中,AK钢铁控股、美国钢铁均大涨5.78%,史尼泽钢铁涨2.75%,Steel Dynamics涨2.64%。另外,工程机械巨头卡特彼勒涨2.06%,机械制造公司特雷克斯涨1.79%,主营建筑工程设计服务的AECOM公司涨1.07%,主营建筑原材料的火神材料公司涨1.73%,主营设备租赁

## CPI公布在即

# 美股静待市场风向标

□本报记者 张枕河

近期持续走牛的美股迎来一轮大调整,而源头正是市场对通胀率可能加快的预期。此前公布的数据显示,由于美国1月薪资增幅意外大涨,引发市场对通胀的担忧,投资者进而担忧美联储可能加快加息步伐,这导致过去一周全球股市和债市遭遇剧烈震荡。

2月14日美国劳工部将公布1月消费者物价指数(CPI)数据,料将成为市场焦点。如果该数据再度远高于预期,可能令金融市场再现波动;而如果数据表现较为平稳,则市场担忧情绪也将降温,美股走势将重新回归基本面,此前的深度调整也将逐步结束。

## 市场担忧通胀率过高

最近一周的美股跌势,很大程度是受2月2日公布的1月美国就业报告引发。数据显示,

美国1月平均时薪同比增幅创2009年6月以来最大,这推动了上周美国10年期国债收益率接近四年前高位。冲击进一步传导至股市,投资者担忧通胀水平升高过快,从而促使美联储加速加息。

资金流向数据也印证了投资者对通胀率较高,联储加息加快的担忧。路透旗下基金分析公司理柏(Lipper)最新公布的基金数据显示,在截至上周五的前一周中,美国的通胀保值基金吸引到8.59亿美元资金,为2016年11月以来最大流入规模。

瑞银集团在最新报告中指出,10年期美国国债收益率上周升至高点,表明2月2日美国就业报告引起的通胀走高忧虑依然存在。美国国会提出的预算案在一定程度上进一步加剧了通胀担忧,其中包括增加政府支出,增加幅度相当于GDP的0.5个百分点。虽然减税改一样会带来短期刺激,但是也加剧了通胀前景的

不确定性。

此外,联储高层的表态也使市场担忧联储可能加速加息。纽约联储主席杜德利日前表示,美联储对于加息三次的预测看似仍是“十分合理”,但他表示,一旦经济更加强劲,则有可能会加息更多次。目前交易员预测美联储3月会议上加息25个基点的概率高达84.5%。

## 美股观望情绪上升

业内分析师指出,正是由于处于“十字路口”且前景难料,市场对于美股的观望情绪明显上升。本周美国通胀报告可能是左右下一个阶段市场表现的关键,美国劳工部周三及周四将分别公布1月居民消费价格指数(CPI)及生产者物价指数(PPI),若数据高于市场预期,则美股或将面临更多抛盘及震荡。

最新预测调查显示,美国1月剔除食品和

的联合租赁公司涨1.1%。

## 美股料仍有向上空间

目前,市场依然对2018年美企业绩表示乐观。Factset调查数据显示,2018年第一季度标普500成分股公司盈利同比增长16.9%、总体收入增长7.4%;第二季度盈利增长和总体收入增长将加速至18.7%、7.8%。2018年全年,标普500成分股公司盈利将增长18.5%、总体收入增长6.5%。估值方面,未来12个月的标普500成分股市盈率水平为16.3倍。

摩根士丹利首席美国股票策略师米切尔·威尔逊12日表示,近期冲击美国股市的“波动性震荡”已经将估值降至有吸引力的水平,标普500指数16倍的市盈率水平“在我们看来太便宜了”。威尔逊建议,在目前估值水平上应买入美股,之前市场的调整力度有些过大。他认为,“虽然预计市场不会迅速回到前期高点,但我们仍然认为在今年晚些时候,在本轮周期触顶之前,标普500指数可能还会再创新高。”威尔逊预测,标普500指数今年年底将达到2750点。

瑞信集团股票衍生品策略师发布的最新报告称,美国企业基本面强劲,此前股市调整更多是受技术性抛盘的推动,可卖出标普500指数ETF的风险逆转期权。瑞信美国股票策略团队预计,2018年仍然是美国经济扩张的强劲年份,标普500指数年底将达到3000点。

能源的核心通胀率料较前月上升0.2%,与去年12月创下的11个月来最大升幅相比或略有放缓,同时美国1月核心通胀率较上年同期升幅料持稳于1.8%。

德国商业银行在最新报告中表示,目前不是增加美国股票配置的好时机,全球股市调整仍可能持续数周。近期最大的风险和变数就是即将公布的美国通胀和零售销售数据。

波士顿资产管理公司组合经理保罗·诺尔特指出,此前鉴于非农就业报告的影响,市场目前预期美联储将在今年加息四次而非三次。若通胀水平远超预期,该观点会得到进一步强化,进而影响股市资金面。最近一周以来,美国债市和股市联动性升高,美国国债收益率已大幅回升,债券市场遭遇卖盘,从而给投资者带来了—个卖出股票的理由。目前股市卖出会持续还是放缓,很大程度将由通胀、加息、资金面这些“关键词”所决定。

## 开云集团 去年纯利17.85亿欧元

总部位于巴黎的全球奢侈品巨头,拥有包括古驰、亚历山大·麦昆、丝黛拉·麦卡妮、YSL、彪马等一系列时装、皮具、珠宝等奢侈品知名品牌的开云集团(Kering)13日公布的财报显示,其去年第四季度持续经营业务收入达42.56亿欧元,同比增长27.4%;去年全年收入154.78亿欧元,同比增长27.2%;去年全年纯利润17.85亿欧元,同比增近120%。

数据还显示,开云集团旗下古驰品牌上季度收入18.25亿欧元,同比增42.6%;YSL品牌上季度收入4.07亿欧元,同比增22.9%;彪马品牌上季度收入10.45亿欧元,同比增14.6%。

开云集团组建于1963年,原名PPR集团,最早从事木材和建筑材料销售,后发展成零售业巨头并成功上市。近年来,该集团逐渐剥离零售业,转向投资和经营奢侈品和体育休闲生活用品。(陈晓刚)

## 桥水看淡欧洲股市前景

据媒体13日报道,知名对冲基金桥水将做空欧洲股市的头寸增加至140亿美元,继续看淡欧洲股市前景。

报道援引欧盟监管文件披露的数据指出,桥水正在做空欧洲的能源、制造和建筑公司,仅在一周之内,桥水将其针对欧盟公司的做空押注规模幅度猛增了三倍多。

数据还显示,在过去一周中,桥水投入了10多亿美元做空道达尔,使这家石油巨头成为了该公司已披露的最大欧洲做空目标。桥水还启动了针对空中客车的空仓,拿出约3.81亿美元押注这家飞机制造商股价将下跌。该公司披露的其它空头头寸还包括了法国巴黎银行、荷兰国际集团和桑坦德银行。

自2月8日的监管文件披露以来,道达尔股价下跌约1%。空中客车、法国巴黎银行、荷兰国际集团和桑坦德银行股价跌幅均在2%左右。

区别于欧股,桥水基金创始人兼首席投资官达里奥日前却表示出对美股的乐观情绪。他指出,从中期来看,税改将推动美国股市进一步走高。现在美国经济处于黄金时期,通胀不是问题,经济增长良好,在银行、企业和投资者持有的现金推动下,美股市场仍有机会攀升。(张枕河)

## 施乐主要股东 反对被富士胶片收购

据媒体12日报道,美国办公设备生产商施乐(Xerox)主要股东、知名投资者卡尔·伊坎和达尔文·迪森发出联名公开信,呼吁其他股东反对对日本富士胶片与施乐的并购交易。

富士胶片1月31日宣布,将斥资61亿美元收购施乐,富士胶片计划把施乐注入双方现有的合资子公司,预期整合计划将在2018年第三季度完成,合并公司名称为“富士施乐”。此次并购完成后,富士施乐的办公设备业务销售额合计约达2.1万亿日元,将超过美国惠普公司,跃居行业首位。

卡尔·伊坎和达尔·迪森为施乐第一、三大股东,目前合计持有施乐逾15%的股权。两人发出的联名公开信强调,上述并购交易大幅低估了施乐的价值,并对富士胶片极其有利,所有股东应联合反对富士胶片“窃取”施乐的行为。(陈晓刚)

## 英国1月CPI同比增3% 加息预期进一步巩固

英国国家统计局13日公布的数据显示,由于部分旅游景点价格的上升抵消了汽车燃料和食品价格带来的下行压力,英国1月CPI同比增3%,高于市场预期的2.9%,与去年12月持平。当月CPI环比下降0.5%,高于市场预期的下降0.6%,低于去年12月的下降0.4%。当月核心CPI同比增2.7%,高于市场预期的2.6%以及去年12月的2.5%水平。

分析人士表示,随着经济增长趋势进一步巩固,英国货币政策需要继续紧缩。最新CPI数据显示英国央行的加息预期进一步得到巩固,该行可能在今年5月实施加息,市场目前对英镑持谨慎看多观点。

2017年11月,英国央行10年来首次加息,将基准利率从0.25%的历史低位提升至0.5%。该行在2月份的货币政策会议上将基准利率维持在当前0.5%的水平不变,并继续执行宽松措施,包括继续购买100亿英镑的英国公司债券,维持4350亿英镑的金融资产购买规模。不过,英国央行表示,加息时机有可能比去年11月预计的提前,幅度也可能加大。(陈晓刚)

# 港证监会向加密货币交易所发警告信

□本报记者 倪伟

2月13日,香港证监会中介机构部执行董事梁凤仪公开表示,日前香港证监会先后致函七家位于香港或与香港有连系的加密货币交易所,警告它们不应在未领有牌照的情况

下买卖在香港被列为“证券”的加密货币。该七家交易所中大部分已确认遵从监管制度,或已经确认不再就有关加密货币提供交易服务,停止向香港投资者发售代币。

梁凤仪指出,首次代币发行(ICO)由初创企业为研发特定的区块链项目而向投资者

筹募资金,而其中所发售的加密货币被建构成为功能型代币,借此绕过香港《证券及期货条例》及证监会的监管。她强调,香港证监会将加强执法力度,可能会采取进一步的行动,一旦发现当中有欺诈行为,会转介警方调查处理。

# IEA上调全球石油产量增速预估

预估为130万桶/日。

IEA在月报中强调,2017年石油需求增幅为160万桶/日,但石油产出迅速增加,特别是美国或能轻易满足大量的需求增加,进而开始推高全球石油库存,目前全球石油库存正接近五年均值。

IEA指出,目前美国生产商在大幅降低成本的情形下正享有第二波的增长,其2018年石油产出的增幅之大,可能相当于全球需求增幅。在截至去年11月的三个月中,美国原油产量大增84.6万桶/日,很快将超过沙特的产量。预期到今年年底,美国可能将超过俄罗斯,成为全球最

大产油国。

据美国能源信息署(EIA)稍早前公布的估算数据显示,今年底美国原油产量或将达到1100万桶/日,特别是页岩油产量将持续上升,预计3月份就将上升11万桶/日,至675.6万桶/日。

# 黑田东彦:日央行仍需保持强力宽松

□本报记者 张枕河

日本央行行长黑田东彦在2月13日的讲话中表示,在通胀率仍远低于日本央行2%目标水平的情况下,日本央行仍需要以强有力的货币宽松政策支持经济。

黑田东彦强调,日本经济基本面和企业盈利表现较为稳健,近期股市震荡应该并非经济前景恶化的信号。日本央行将继续密切关注国内外市场动向,因为其也将影响到日本的经济和物价。考虑到日本物价前景走势依然疲弱,坚持延续当前的宽松政策对日本

经济来说很重要。购买ETF也是宽松货币政策的一部分,他不认为购买ETF的副作用是个大问题。此外,日本银行业目前仍然保持资本充足。

部分日本媒体近日报道指出,黑田东彦很可能连任日本央行行长。据媒体援引知情

人士的话称,日本政府已决定提名黑田东彦在当前任期于4月结束后续任日本央行行长,日本政府将于2月稍晚时候向国会呈交这一提名。黑田东彦曾在2005年至2013年担任亚洲开发银行(ADB)行长,英语流利也成为其优势之一。

用專業的眼光 做專業的報道

面向市场、面向读者，  
客观公正、敢于担当，  
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场  
每一次脉动，每一个起伏  
中国证劵報——

“可信赖的投资顾问”

