

对冲基金上季美股持仓市值缩水两成

□本报记者 陈晓刚

美股市场机构投资者的2018年第四季度13F持仓报告上周全面披露。彭博数据显示,由于2018年10月以来股市出现大幅下跌,投资美股市场的逾800家对冲基金在2018年第四季度的美股持仓市值比前一季度减少逾20%至1.46万亿美元。

板块方面,科技板块最受对冲基金青睐,占对冲基金的持仓比重为15%。其他板块中,医疗保健板块占对冲基金的持仓比重为13%、非必需消费品板块为13%、通讯板块为11%、工业板块为6.9%、能源板块为5.4%、必需消费品板块为4.4%、原材料板块为4.2%、公共事业板块为2.9%。

值得注意的是,对冲基金的调仓换股是在行业分类标准发生变化的背景下进行的。标普道琼斯与MSCI建立的全​​球行业分类标准(GICS)2018年9月下旬进行了重新分类,主要有三个行业板块受到影响:一是科技板块,家庭娱乐和互联网服务类公司被移到新的通讯板块;二是非必需消费品板块,传媒类公司被移到新的通讯板块,同时纳入电商平台和电商服务提供商;三是通讯板块,将纳入上述两个行业转移过来的部分公司。

微软被大举减持

2018年第四季度,对冲基金对科技板块的投资为2192亿美元,低于前一季度的2815亿美元。

在以对冲基金净增仓计算的科技股中,网络管理软件公司Solarwinds被对冲基金增仓最多,净增仓1.53亿股;戴尔科技位列第二,净增仓4520万股;爱立信(ADR)排名第三,净增仓3340万股。若以对冲基金新增市值计算,红帽公司、戴尔科技、Solarwinds排名前三位,



新华社图片

对冲基金新增市值分别达到29.7亿美元、22.1亿美元和21.2亿美元。

在以被对冲基金净减持仓位计算的科技股中,恩智浦半导体排名第一,被净减持3890万股;微软被净减持2120万股,位列第二;Marvell科技集团被净减持2060万股,排名第三。若以对冲基金净减持市值计算,微软排名第一,恩智浦半导体和游戏巨头动视暴雪紧随其后,三家公司分别被对冲基金净减持市值49.6亿美元、39.4亿美元和31.8亿美元。

在重新分类后的通讯板块中,推特、脸书名列被对冲基金新增仓位第六、七位,分别净增仓1190万、1100万股;若以对冲基金净减持市值计算,流媒体巨头奈飞名列第一,被净减持29.3亿美元。

医疗保健投资缩水逾23%

对冲基金2018年第四季度在医疗保健板块的投资为1939亿美元,低于前一季度的2524亿美元,缩水逾23%。

在以对冲基金净增仓计算的医疗保健股中,从事肾病生物疗法的Akebia治疗公司被对冲基金增仓最多,净增仓2870万股;mRNA技术巨头、次新股Moderna治疗公司位列第二,净增仓2300万股;综合医保服务提供商CVS保健排名第三,净增仓1900万股。若以对冲基金新增市值计算,CVS保健、医疗保险公司信诺(Cigna)和联合健康排名位列前三,对冲基金新增市值分别达到9亿美元、7.3亿美元和5亿美元。

在以被对冲基金净减持仓位计算的医疗保健股中,太平洋生物排名第一,被净减持1490万股;老牌医疗设备公司波士顿科学被净减持1430万股,位列第二;制药公司AbbVie被净减持1050万股,排名第三。若以对冲基金净减持市值计算,制药公司艾尔建排名第一,治疗公司Baxter、AbbVie分列第二、三位,三家公司分别被对冲基金净减持市值13.4亿美元、12.9亿美元和10.3亿美元。

星巴克大受青睐

2018年第四季度,对冲基金对非必需消费品板块的投资为1917亿美元,低于前一季度的2382亿美元。

在非必需消费品板块中,星巴克被对冲基金新增仓位最多,净增仓3410万股;两大汽车公司菲亚特克莱斯勒、福特位列第二、四位,分别被对冲基金净增仓2970万、1940万股;电商公司eBay和中概电商公司京东位列第三、七位,分别被净增仓2550万、1270万股。若以对冲基金新增市值计算,星巴克、特斯拉、百胜餐饮集团、eBay和汽车配件零售巨头AutoZone排名前五,新增市值分别达到22.6亿美元、6.03亿美元、4.45亿美元、4.21亿美元和3.29亿美元。

在以被对冲基金净减持仓位计算的非必需消费品个股中,博彩公司凯撒娱乐被净减持的股份最多,为1.17亿股;零售巨头西尔斯控股、住房建筑开发商莱纳、温迪快餐、零售商祖威尔品牌公司排名第二至五位,分别被净减持2490万、1860万、1100万、1010万股。若以对冲基金净减持市值计算,中概电商阿里巴巴、亚马逊、凯撒娱乐、莱纳和时尚运动品牌公司Lululemon排名第一至五位,被净减持的市值分别为33.9亿美元、23.4亿美元、19.9亿美元、10.6亿美元、10.3亿美元。

行业需求有望回暖 美国芯片股涨势强劲

□本报记者 鲁秀丽

芯片巨头英伟达2月14日发布2019年超预期业绩指引后,盘后股价一度大涨逾9%。除英伟达外,多家芯片股公司近期陆续发布了2019年超预期业绩指引,加之近期多家机构预期行业需求将回暖,芯片股强势反弹。其中,美光科技、安森美半导体等行业龙头获市场看好,年初至今股价上涨均超30%。

芯片股集体狂欢

2月14日美股盘后,英伟达公布了截至1月27日的2019财年第四财季业绩。虽然英伟达当季营收同比下滑24%至22.1亿美元,但当日盘后股价仍获大涨,因英伟达曾于1月28日大幅下调了该季度业绩指引,称宏观经济环境恶化影响了消费者对英伟达游戏类GPU的需求,该利空因素已令当日股价大跌13.82%,且此次公司预期2020财年(2019年自然年)全年营收同比持

平或略微下跌,被市场解读为英伟达今年后期会见证健康的季度涨势。公司管理层表示,在今年一季度,公司预计渠道库存将处于正常水平,好于去年底预期的“过剩状态”。

早前,2018年中曾被誉为标普第一牛股的AMD于1月29日公布的2018年第四季度业绩显示,虽然营收净利下滑,但数据中心销售获得创纪录增长,且预估调整后2019年的毛利率将超过41%,为近8年来的最高水平,这令AMD股价在当日盘后大涨近10%。

值得一提的是,芯片龙头赛灵思、泰瑞达和拉姆研究发布超预期财报后,1月24日三只股票涨幅均超10%,并助推衡量美国芯片半导体板块的费城半导体指数当日上涨5.73%。

伴随业绩向好,今年以来芯片股集体狂欢。安森美半导体股价年初至今累计上涨39.13%,同期美光科技涨32.34%,西部数据涨28.89%,AMD涨28.28%,微芯科技涨26.67%,应用材料涨19.43%,希捷科技涨18.45%,英伟达涨

17.86%。费城半导体指数同期上涨16.97%,高于标普500指数10.72%的同期涨幅。截至2月15日,研究机构Factset数据显示,标普500指数中79%的公司公布了2018年第四季度业绩,其中涵盖芯片行业的科技板块有84%的公司业绩超预期,这一比例仅低于工业板块,位列标普500指数11大板块中第二位。

下半年行业有望回暖

分析人士指出,受制于智能机等需求驱动力不足,行业产品价格陆续出现拐点、扑朔迷离的贸易环境导致下游客户备货谨慎,2018年芯片行业进入下行周期。但2019年下半年,行业需求有望回暖,且至2020年行业将进入向上周期。

瑞银最新研报认为,全球芯片需求可能在今年晚些时候反弹,虽然2019年一季度前景不佳,但本季度可能出现行业的“周期性底部”。

瑞银并不是唯一一家发现芯片制造商整体市场触底迹象的机构。摩根大通分析师Har-

lanSur认为,苦苦挣扎中的芯片行业最糟糕的时期可能已经过去。Sur说,如果市场还没有触底,那么底部也应该接近1月中旬的有利位置。在过去一年左右,芯片行业股价暴跌,但这为许多芯片股的大幅反弹做好了准备。

个股中,英伟达、阿斯麦、应用材料、拉姆研究等行业龙头的业绩预告均对2019年下半年行业复苏持乐观态度。

此外,市场分析人士指出,涉足汽车芯片、人工智能芯片等热点领域研发和生产的公司今年有望迎来爆发式增长。明星公司中,高通近日宣布扩大汽车电脑芯片阵容,并通过与亚马逊合作,在车载电脑上为用户提供更多亚马逊的服务,目前已有汽车制造商打算启用高通的汽车芯片。今年年初,亚马逊旗下AWS云服务平台与三星风险投资和Avery Dennison等参与了无线技术公司Williot的B轮融资,发展蓝牙芯片,布局物联网。英特尔年初则被曝,将与临书合作开发新的人工智能芯片,该芯片将于2019年下半年发布。

欧洲市场拖后腿 全球股基“失血”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新数据显示,在截至2月13日当周,该机构监测的全球债券型基金出现88亿美元的资金净流入,全球货币型基金出现170亿美元的资金净流入,但全球股票型基金却出现68亿美元的资金净流出。

其中,欧洲市场吸引力欠佳,成为最重要的拖累因素。截至2月13日当周,EPFR跟踪的欧洲股票型基金出现了自2016年第三季度以来的第二高资金净流出额,而欧洲债券型基金在过去30周内第24次出现资金净流出。

新兴市场股基连续“吸金”

由于市场相信欧洲和美国等主要央行正在逐步倾向放慢收紧货币政策,新兴市场将获得

相对充裕的流动性,投资者对于新兴市场依旧保持乐观。在截至2月13日当周,EPFR跟踪的新兴市场股票型基金延续了自2017年三季度中期以来的最长资金净流入周期,已经连续21周实现“净吸金”。

分国家来看,在截至2月13日的一周中,巴西股票型基金脱颖而出,资金净流入额达到了13周的高位,投资者较为看好巴西的经济改革前景。

中国股票型基金吸引了较为温和的资金净流入。最新的板块配置数据显示,中国股票基金经理继续从科技板块转向工业板块。前者的平均权重处于2015年第四季度以来的最低水平,而后者创下自2017年第三季度以来的最高水平。

EPFR的统计显示,从今年以来的累计表现

看,巴西和中国股票型基金的资金净流入额位居主要新兴经济体(EPFR监测的14个)的前两位,接下来依次是南非、马来西亚、智利、菲律宾、泰国股票型基金(金额由多到少);印度和韩国股票型基金的资金净流出额位居主要新兴经济体的前两位,接下来依次是俄罗斯、土耳其、墨西哥、印度尼西亚、哥伦比亚股票型基金(金额由多到少)。

发达市场股基集体“失血”

EPFR数据显示,在截至2月13日当周,此前一度曾出现好转的发达市场股票型基金再度转向负面。全球发达市场、日本、美国三大股票型基金均出现资金净流出,金额从3.06亿美元到16亿美元不等;欧洲股票型基金遭遇了两年内最严重的“失血”,资金净流出额高达59亿美

元,成为拖累全球股票型基金的最主要因素。

尽管美国股市今年有了较为强劲的开局,但美国股票型基金依然延续着资金净流出的趋势。但其中也出现一些看点,每日统计数据显示,过去8个交易日中有5个交易日出现资金净流入,总体情绪出现回暖。美国股票ETF出现了去年12月以来最高的周度资金净流入,但主动型基金依然吸引力不佳,成为“失血”主力军。

对于欧洲市场而言,欧盟下调了整体和部分国家的经济增长预期。由于英国脱欧前景仍充满不确定性,意大利陷入经济衰退,西班牙接近大选,全球贸易和经济增长问题仍悬而未决,投资者对于欧洲市场仍最不乐观,他们在截至2月13日的一周内从欧洲股票型基金中净撤出了59亿美元的资金。

对于欧洲市场而言,欧盟下调了整体和部分国家的经济增长预期。由于英国脱欧前景仍充满不确定性,意大利陷入经济衰退,西班牙接近大选,全球贸易和经济增长问题仍悬而未决,投资者对于欧洲市场仍最不乐观,他们在截至2月13日的一周内从欧洲股票型基金中净撤出了59亿美元的资金。

1.9个百分点至15.6%;港交所的引伸波幅上升约2个百分点至22.8%。

期权市场的引伸波幅显著回落,意味着市场对未来不确定性忧虑减轻。过去一周大市交投持续回升,指数反复上扬,持有不同条款权证的投资者在引伸波幅下跌的环境下享受的回报可能显著不同。正股大幅上涨,令不少持有相对贴价条款的投资者赚取到了权证由轻微价外变成价内时产生的杠杆所带来的丰厚回报,但若投资者持有的权证相当价外而且短期的话,将在回报上大打折扣。原因是时间值损耗加上引伸波幅回落对权证价格产生了负面影响,可能抵消大部分因正股上涨带来的回报。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

新一轮关店潮来袭 美国零售业寒意凛冽

□本报记者 周璐璐

美国鞋业零售巨头Payless ShoeSource于2月17日开始逐步关闭部分门店。市场研究机构Coresight Research近日发布的报告显示,美国的商场和购物中心正在面临新一轮的关店潮。

市场分析人士认为,线上零售在零售市场规模中的占比日益上升,为美国实体零售业带来了沉重打击,叠加经济下行风险逐渐增大,美国实体零售业前景黯淡。

巨头引领关店潮

Payless的清仓关店并非特例,随着亚马逊等在线零售商继续吸引购物者,越来越多的零售企业正面临破产或关闭门店的情况。

2018年10月15日,由于业绩不佳且公司债台高筑,美国百货公司鼻祖西尔斯控股正式申请破产保护,700家门店中约有260家将被迫关闭。另一家美国零售巨头J.C.Penney在关闭多家实体店门店后于近期宣布,从2月28日开始,公司将减少家电、家具类产品板块,还可能再关闭一些实体店门店。

市场研究机构Coresight Research的最新报告显示,自2019年1月1日以来,美国零售行业已宣布关闭2187家门店,这一数字较去年同期增加了23%;而2019年初以来,美国零售行业宣布新开门店数为1411家,仅抵消了同期内约65%的关闭门店数量。该机构还表示,一些零售公司正在申请破产保护,预计2019年美国零售业将有更多门店被关闭。

行业前景黯淡

市场分析人士普遍认为,实体零售行业的不景气主要受到亚马逊等在线零售商快速发展所带来的冲击。

业内人士表示,随着网上购物占比上升,市场对零售实体店的需求下降,目前来看,与其他国家相比,美国实体门店仍然处于“过多”水平。全球知名管理咨询专家拉姆·查兰此前表示,传统零售企业如果不做数字化转型,不能满足消费者的真正需求,这样的企业就没有未来。然而,在电商企业加速瓜分零售市场规模的现状下,传统零售企业的数字化转型难以有明显成效。

此外,市场分析人士还表示,近期全球范围内经济增长放缓担忧泛起,经济增速放缓的预期对美国实体零售行业来说犹如雪上加霜。

在美国零售行业再掀关店潮之际,美国商务部发布的2018年12月零售销售数据也远不及预期。美国商务部最新公布的零售销售数据显示,2018年12月美国零售销售同比下滑1.2%,为2009年9月以来最大降幅,而此前分析师预期为增长2.3%。全美零售商联合会同日公布的报告也证实了零售销售数据所反映的行业疲弱状况。该机构数据显示,虽然整体来看美国2018年假日支出增长2.9%,但2018年12月销售环比却下降1.5%。

另外,截至2月9日当周,美国首次申领失业救济人数增至23.9万人,意外高于预期;美国1月生产者价格指数(PPI)环比下滑0.1%,而预期为上升0.1%,已连续两个月下滑。消费者支出占美国经济活动的三分之二左右,对此,蒙特利尔银行驻纽约利率策略师乔恩·希尔称,“这令美国消费者的潜在消费实力受到质疑”,由经济放缓预期引发的消费者信心不足也是美国实体零售业难以回暖的一大原因。

机构预期：今年流入中国资本市场 外资规模将创纪录

□本报记者 倪伟

2019年以来,外资持续流入中国市场,近日不少机构预期,2019年流入中国资本市场的外资规模将再创新高,不仅是股市方面,债市也将同样迎来大笔资金流入。

花旗银行日前发表报告表示,2018年全年中国资本市场迎来了1200亿美元创纪录外资流入,预计2019年流入中国资本市场的外资将上升至2000亿美元,再创新高。主要因为今年A股有望迎来MSCI纳入因子的进一步上调,以及国债纳入彭博巴克莱指数也将正式落地,为外资涌入打开通路。

摩根士丹利上周也发布了《中国资本流入的转型》的新兴市场经济和策略研报,报告称,随着中国对外开放水平的提升和市场改革的深化,2019年A股外资流入规模将创纪录,预计流入规模合计将达到700亿至1250亿美元,远高于此前三年350亿美元的平均水平。长期来看,A股外资流入规模将逐步正常化,稳定在每年1000亿至2200亿美元左右的规模。该行还预计,中国的境内公司债券至2030年将有3000亿至4000亿美元的资金流入,但大部分资金会在后期体现。同时,大摩修正了对人民币汇率的预期,报告预计2019年年底美元兑人民币汇率将升至6.55,随着人民币汇率CFETS指数的逐步升高,至2020年年底美元兑人民币汇率将达6.30。

国盛证券分析认为,外资涌入中国资本市场的原因主要有三:首先,目前中国的资产配置中外资占比较低,存在“水往低处流”效应;其次,中国资本市场对外开放进程加速;最后,经过2018年的调整,A股估值接近底部,长期来看,还有数万亿增量资金等待入场。

日本瑞穗银行分析师则表示,2019年开年以来,北上资金大幅提升,在MSCI公布决定之前,A股权重上升的预期已经引发大量外资通过沪、深股通提前“跑步入场”。此外,沪伦通有望在今年开通,进一步为外资大举进入A股市场打开通路。