

## 美联储褐皮书称 经济保持温和缓慢增长

当地时间15日,美联储发布了经济前景报告“褐皮书”,总体来说对美国经济前景仍然表示乐观。报告显示,自9月初以来,美联储下属12家地区储备银行管辖的区域大部分实现经济温和缓慢增长,增速较7、8两月没有显著变化。

报告显示,12个地区中的大部分地区居民消费有所增长,部分地区对未来几个月的零售状况表示乐观。部分地区旅游业、服务业保持稳定。大部分地区表示制造业扩张速度较前期明显加快,波士顿、费城、亚特兰大和堪萨斯地区的受访者对制造业前景表示乐观。此外,住宅楼市情况和新房建筑活动在不同地区仍旧表现不一,但大部分地区的商业建筑活动都有所增长。

美联储在本月初公布的货币政策例会纪要显示,多位美联储官员担心海外经济增速放缓和美元走强将给美国经济复苏带来不利影响,并导致美国通胀水平持续低于2%的目标。不过,有分析人士表示,褐皮书并没有把强势美元作为当前美国经济状况中的一个重要影响因素。作为另一个可能受到美元强势趋势影响的行业,旅游业的表现还是“稳定乐观”。(吴家明)

## 美银美林估计“占中” 令香港经济日损亿元

香港“占中”事件自9月28日爆发已持续近20日,美银美林估计“占中”每天令香港经济损失约1.1亿元,担心外国企业在香港办展会或者活动的信心会减弱。

目前访港旅客数量出现下降,零售业受影响显著。罗兵咸永道亚太区及中国内地和香港零售及消费品行业主管合伙人郑焕然表示,下半年香港整体消费增长偏弱,“占中”是导致这一现象的主要原因。

德银则称“占中”对香港地产业的影响不大。对一手楼销售有轻微影响,对整体出租业务影响也较小,但明年香港楼市可能会有有一定调整。(朱筱珊)

## 调查显示三季度香港 投资者信心保持稳定

摩根资产管理昨日发布的第三季度投资者信心指数调查报告显示,香港投资者的信心指数为119点,较上季度下跌2点,所有分类指数大致与上季度结果一致,反映投资者信心大致保持稳定。

该报告指出,海外市场令人关注,大部分受访者预期,美国将会在明年上半年加息,而66%的受访者指出加息会为环球市场带来负面影响,因此已经提前将其考虑。中国市场仍然最具吸引力,77%的投资者认为中国是最具短线增长潜力的市场,其次是美国和日本。

摩根资产管理环球市场策略师谭慧敏表示,沪港通即将出台,内地资金有多渠道投资港股,但是目前港股已经消化该利好因素。她认为港股科技股将受到追捧。(李明珠)

# 美欧股市崩盘式暴跌 中概股逆市走强

昨日,欧洲泛欧绩优300指数盘中跌幅一度达到2.7%,欧元兑美元汇率在5分钟内大跌近60个基点

证券时报记者 吴家明  
实习记者 文惠

虽然尾盘有所拉升,但15日美股市场和国债市场出现的崩盘式暴跌还是让投资者心惊肉跳。近期,全球资本市场上演惊魂时刻,剧烈的波动幅度多年未见,让投资者大喊“伤不起”。

## 崩盘式暴跌元凶

在15日美股开盘前,欧洲股市已经开始暴跌,德国和法国股市跌幅超过2%,希腊股市更一度暴跌近9%。欧洲市场的恐慌情绪很快传到美股市场,开盘后美股旋即下跌,道指一度重挫460点,并跌破16000点大关,为今年2月以来首次跌破该水平,标普500指数跌幅一度达到3%。今年以来美股三大指数的累计涨幅已基本被抹平。除了美股市场,美债市场也剧烈波动,美国10年期国债价格大涨,收益率在1小时内从2.19%降至2%,随即又骤降至1.86%,随后回升至2.13%,美债收益率也因此创下自金融危机以来的最大单日波幅。此外,被称为市场恐慌指数的CBOE波动指数(VIX)暴涨30%,创下近34个月新高。

看到此等行情让我们感到震惊。“美国GMP证券固定收益策略总监米勒表示,特别是10年期美国国债收益率达到如此水平,真令人大跌眼镜。如果你还想拥抱风险的话,你将无处可藏。”更有投资者表示,2008年所领略的那种市场动荡正在回归,全球金融危机征兆再度浮现。

投资者最为关心的是:究竟是什么让美国股市出现如此剧烈的波动?对此,市场众说纷纭。纽交所交易厅主管巴里表示,总结下来,华尔街交易员们在第一时间讨论的话题有以下两个方面:美国零售销售数据“奇差无比”,美国9月PPI数据和10月纽约联储制造业指数也远远低于预期,加剧了市场的悲观情绪。美国制药巨头艾伯维公司暗示可能会放弃收购生物制药公司夏尔,也对美国股市造成了一定影响。此外,埃博拉疫情的持续蔓延也是市场关心的话题,欧洲股市的崩盘无疑也对已经很脆弱的股市造成了影响。此外,FBN证券首席市场分析师克莱恩指出,如此惨烈行情的原因之一是多家大机构联手砸盘,许多大型机构一开盘就通过交易所交易基金逃离股市,转投债市,美股和美债市场都出现了一片混乱行情。

而在昨日,亚太股市普遍下跌,日经225指数收盘跌2.2%,报14738.38点。欧洲股市盘中再度出现崩盘式暴跌,欧洲泛欧绩优300指数跌幅一度达到2.7%,法国股市盘中跌幅一度超过3%,英国和

德国股市跌幅也超过1.5%,欧元兑美元汇率在5分钟内大跌近60个基点。

## 市场剧烈震荡或将持续

今年前8个月,美股不断创下新高,伴随着每一次华尔街的高歌猛进,总有投资者在呼唤股市出现一次像样的回调。在千呼万唤之后,回调真的来了。投资者不禁要问:美股牛市真的走到头了吗?

太平洋投资管理公司(PIMCO)前首席执行官埃里安认为,市场这种剧烈震荡的状况可能还会持续数日到数周。被很多投资者推崇的股票分析师加特曼警告,投资者不应该再做多股市,他认为当前全球股市抛售潮可能仍会继续,市场可能在很长一段时间内进入熊市。

各国政府官员渴望看到经济站稳脚跟,但也不得不面对市场震荡的残酷现实。欧盟委员会主席巴罗佐昨日表示,欧盟必须留意市场表现。不过,有分析人士表示,在市场一片恐慌的情绪下,投资者可能需要保持清醒的头脑。当前,除了欧元区之外,其他国家核心经济指标依旧稳健,美国经济复苏势头令人振奋,加之原油价格下跌有可能帮助刺激消费并提振经济,因此,对全球经济和市场前景过度悲观缺乏真正的基本面支撑。野村证券认为,近期金融市场波动对主要经济体不会有实质影响,不会出现金融危机和欧债危机时市场与经济间相互负面影响。

在15日美股交易时段,美联储主席耶伦的一席话则成为拉动股指尾盘回稳的重要动力。据海外媒体透露,耶伦上周末在一个闭门会议上表示,尽管全球经济放缓、金融市场动荡,她仍对美国保持持续复苏有信心。该报道发布后,美股跌幅快速收窄。此外,市场剧烈波动还让投资者对美联储提前加息的预期有所降温。过去一周,投资者已将美联储首次加息的时间预估由明年夏季推后至明年年底,甚至是2016年。

## 中概股逆市走强

在美股大幅下跌之际,中概股却逆市走强。在15日美股交易时段,中概股30指数大涨近3%。其中,百度股价上涨超过3%,依旧保持在200美元以上,展现出其中概股“龙头”的稳定作用。此外,斯凯、中国手游和凤凰新媒体涨幅超过8%。

对此,有分析人士指出,前期美股窄幅波动时,中概股遭遇了严重的卖盘,有不少中概股较前期高点回调了30%以上,因此,此前的大跌让中概股获得了资金的青睐。投资者对中概股即将公布的三季报预期



也非常良好。

对于中概股,阿里巴巴也成为海外市场热议的话题。在9月19日阿里巴巴上市当天,道指创出17350点

的历史最高点。素有新债券大王之称的双线资本经理人冈拉克近日表示,阿里巴巴上市当日可能意味着美股达到2014年的顶部。不过,

有市场人士表示,美股下跌跟阿里巴巴上市没什么关系。对于美国市场来说,250亿美元的融资规模不至于引起股市大跌。

## 懊恼与失落:美股大跌后的表情

证券时报记者 吴家明

就在一个月前,提及华尔街最常见的字眼就是“新高”和“低波动性”。当时,看空被一度视作“逆向思维”,没想到,大跌说来就来,不同的投资者经历了“崩盘式”暴跌之后,呈现出不同的表情。

## 懊恼

对冲基金大佬保尔森在15日的股市暴跌中遭受重击,他的对冲基金最大的一笔股权投资就是制药公司夏尔。美国药企艾伯维宣布,要重新考虑以550亿美元收购夏尔的计划,因为之前美国政府推出措施,限制以避税为目的进行的收购行为。受此影响,伦敦证券交易所的夏尔公司股价暴跌23%,在美上市的夏尔股价跌幅更达到29%。

根据彭博的数据,保尔森持有夏尔公司约4.7%的股份,这部分股份在伦敦证券交易所上市。此外,保尔森还拥有336万股夏尔公司美国上市的ADS。在15日美股暴跌过程中,保尔

森光是这笔投资的账面损失就高达7.8亿美元。其实,美国政府早已放出风声,限制以避税为目的进行的收购行为,保尔森也只好为自己没有做好防范动作而懊恼。

对冲基金大佬没能逃过暴跌,而一些普通投资者却对美股的暴跌提前做足准备。“近段时间以来美股跌多涨少,我已经调整好自己的仓位,现金为王。”国内炒美股族小陈对记者表示,“但我继续增加中概股的持仓,因为此前中概股已经回调了不少。”不过,当看到欧洲股市暴跌,小陈的心态也开始动摇,在15日美股开盘时就清空了自己的持股。“没想到,中概股不跌反涨,我的几只股票都涨了超过3%,看走眼了。”小陈懊恼地说。

## 失落

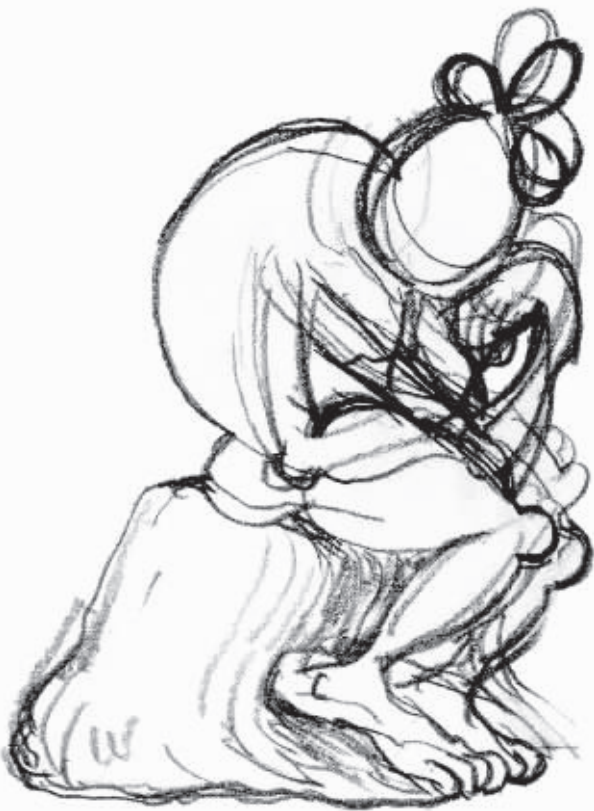
有美股投资者表示,从2009年到今年中期,美国股市几乎从不大幅度回调。在此期间,“一跌就买”成为华尔街最佳策略,这也导致市场的回调越来越少,波动性越来越低。

此外,投资者还把希望寄托于美联储,希望美联储再出“王牌”,提振市场信心。

美联储通过零利率以及量化宽松政策,数次向市场注入天量“筹码”,支撑着美股长达69个月的大牛市,但随之而来的是美联储资产负债表如火箭般飙升近5倍,已经接近历史前例的4.5万亿美元,这些钱换成100美元的钞票摞起来相当于三分之一地球直径。

这时,更有投资者开始期待,美联储在本月结束量化宽松后再度推出新一轮量化宽松(QE4)。达拉斯联储主席费舍尔表示,股市大跌并不意味着美国经济复苏脱轨,现在谈论新一轮QE实在为时过早。作为一名鹰派且拥有投票权的美联储官员,费舍尔显然希望市场打消这种念头。

费舍尔的言论让投资者感到失落。不过,美联储手中的“王牌”似乎已经悉数出尽,再也不能像伯南克当年那样强力地打压利率。所以当这次市场恐慌的大背景已经改变,“最后托底人”美联储已经走远。



必须独立思考,必须抛开羊群心理。

——查理·芒格

莫·轻信

