

一季度全球股市大盘点

德国股市牛冠全球 美股显露疲态

证券时报记者 吴家明

今年一季度,各国股市表现大不相同:美股市场在经历6年狂欢后显露疲态,中德股市快马加鞭“牛冠”全球,就连遭受经济制裁打击的俄罗斯股市也在涨。

美股:“七年之痒”将至

2009年3月9日,美股创下了次贷危机后的最低点,其中标普500指数当时跌至676点的低位。不过,美股牛市起跑后就一发不可收拾,至今已超过6年时间。

美国股市上涨的主要推动力是什么?除了企业积极回购以及分红,美联储的量化宽松以及美国实体经济复苏则成为美股牛市的最大推动力。不过,今年以来美股市场开始显露疲态。市场数据显示,道指在今年第一季度累计下跌0.26%,标普500指数只是小幅上涨0.44%,纳斯达克指数的表现勉强过关,累计上涨3.48%。

一直以来,美股表现最抢眼的板块就是生物医疗技术板块。作为纳斯达克的第一大板块,生物医疗技术板块一直是美股“牛股”的集中营。但在最近,美股生物医疗技术板块的剧烈动荡开始引起投资者的不安,特别是上周生物医疗技术板块在三个交易日下跌12%。此前几次美股回调,生物医疗技术板块都是领先指标。一旦该板块下跌,那么其他板块都会跟跌。

2000年以来,美股呈现了“七年之痒”的周期性行情——每隔7.5年形成一个重要的阶段性高位。市场数据显示,与2007年创下的高位相比,7.5年的周期已悄然而至。有分析人士表示,如果这一周期依然有效,美股市场可能会在4月至5月遭到较大的挑战。此外,彭博社汇编的数据显示,进入一季度,标普500指数上涨或下跌超过1%的交易日已经达到15个,而去年同期才10个。在波动性加大,美联储准备加息的背景下,资管规模9340亿美元的北方信托首席投资策略师吉姆表示,现在的市场表现或许是对未来的一个“先兆”,今年的波动性会更大,投资者应该有所准备。

欧股:有了QE就任性

正所谓风水轮流转,一直表现都弱于美国股市的欧洲股市,今年年初开始有所起色,其中德国股市在一季度大涨22%,创下近12年以来的最佳季度表现,涨幅也位居一季度全球各主要股市前列。

除了德国股市,英法股市今年以来累计上涨3.6%和18%,就连意大利和西班牙股市也分别上涨超过20%和12%。汤森路透Datastream数据显示,欧元区股市在过去三个月整体攀升18%,市值增加大约6650亿欧元(约合7100亿美元)。

欧洲股市连续上涨让华尔街目瞪口呆,摩根大通股市策略师Emmanuel Cau表示,即使最看多欧洲股市的基金经理,其预期也没能赶上斯托克



张常春/制图

600指数的实际涨幅。其实,欧洲股市的上涨离不开央行的宽松浪潮。在欧洲央行开始实施万亿欧元的量化宽松(QE)计划之后,欧洲股票成为今年投资者的宠儿。越来越多的投资者相信,美国版QE已带领美股进入多年牛市,而欧洲的QE才刚刚起步。无论从股价涨幅还是资金流,欧股的表现都将远超美股。美银美林最新调查显示,有63%的受调查基金经理认为,在未来12个月内,他们最想投资的地区是欧洲。与此同时,今年3月基金经理减少美股投资的占比幅度达到19%,撤资比例创下自2008年以来的新高。

QE的确成为股市的灵丹妙药,面对誓将宽松进行到底的日本央行,日本股市也顺势而为,日经225指数今年以来累计上涨近9%。

新兴市场股市差距大 太阳能板块称王

今年第一季度,MSCI亚太指数上涨近7%,表现远超出MSCI世界指数同一时期的3%。A股市场表现抢眼,上证综指和深证成指一季度涨幅接近16%和20%,创业板指数更大涨近60%。中国香港恒生指数也上涨近6%。有“新兴市场教父”之称的邓普顿新兴市场团队执行主席莫比尔斯预计,长期来看中国股市将会继续上涨。此外,韩国、印度和澳大利亚股市涨幅分别为6%、2%和8.5%。摩根大通亚洲市场首席策略师Tai Hui表示,由于欧日央行的宽松政策,加上亚洲区域内多国央行也通过降息手段增加流动性,大大提

振了投资者对亚太股市的信心。

新兴市场股市整体向好,但差距依旧很大。尽管遭受经济制裁打击,俄罗斯股市依旧维持上涨势头,俄罗斯RTS指数今年以来上涨近11%。巴西股市则小幅上涨2%,但自去年9月中旬以来,巴西股市下跌近18%。

板块方面,太阳能无疑成为了一季度全球股市的“风口”,原油价格在低位趋稳与新融资渠道的开拓共同促成了太阳能板块的大涨,追踪太阳能行业的Guggenheim Solar ETF单季大涨31.58%。

在美股市场,太阳能光伏板块个股也有不错表现,美国住宅太阳能安装商 Vivint Solar 股价今年以来上涨近33%。太阳能供应商 SolarCity 目前股价为51.28美元,与2012年12月的上市发行价格相比大涨525%。

美元创7年来最佳季度表现

证券时报记者 吴家明

美元已经将货币战的一个又一个对手甩在身后,特别是欧元。

美元指数尽管近期出现震荡,但今年一季度依旧累计上涨9%,为2008年第三季度以来最佳季度表现。美元指数更在3月中旬突破100大关,创下12年以来的新高。

强势美元的最大底气,来自于不断复苏的美国经济。无论是就业、房地产还是制造业,美国经济全面复苏的趋势已经难以撼动。此外,美元出现一波强劲的涨势,还受投资者对美联储加息和美国经济继续走强预期的影响。因此,美元逐渐被视为抵御风险的最佳货币。渣打银行表示,从

历史表现来看,美元一轮长期升势通常会持续5至7年,升幅在40%至70%之间,目前美元处于为周期数年的上行周期之中。

不过,有经济学家认为,前两次美元牛市都伴随着一些地区的衰落,1978至1985年期间拉丁美洲步入衰落,1992至2001年期间亚洲的黄金岁月终结,新兴市场国家必须提高警觉。此外,美联储加息会给全球金融市场带来更大的影响,海外媒体公布的数据显示,有高达9万亿美元在美国以外地区发行的美元债券面临考验。

在欧洲央行推出欧版量化宽松之后,立竿见影的效果就是欧元兑美元汇率连续重挫。今年一季度,欧元兑美

元汇率跌幅超过11%,创下了诞生15年来的最大季度跌幅。此前,欧元的最差季度表现发生在2008年7月至9月之间,在全球金融危机最严重的阶段,当季欧元兑美元汇率下跌10.49%。

有关欧元何时会与美元平价,引发不少市场讨论。不少分析师预计,欧元兑美元汇率跌至1:1可能只是时间问题。德意志银行预计,在美国经济走强、欧元区增长疲弱等因素作用下,到明年年底欧元兑美元汇率将跌至1:1,即欧元和美元将成为等价货币。布朗兄弟哈里曼全球货币策略负责人马克预计,美联储将在今年中期加息,欧洲央行、日本央行以及美联储之间的政策差异将越来越大,欧元兑美元汇率将在明年跌至平价以下。

巴菲特建议美联储不要大幅加息

据海外媒体报道,股神“巴菲特”特近日在纽约举行的一场汽车业会议上表示,要是由他来管理美联储,就不会大幅加息。

随着美国经济逐渐好转,多数机构预计美联储可能会在今年6月或9月加息。巴菲特承认了美国经济正在好转,但他并不认为现在是合适的加息时机。其他条件都非常有利,但现在欧洲利率为负,如果大幅加息,我很担心这会对资金流动产生影响。“巴菲特如是说。

与巴菲特一起出席会议的还有伯克希尔哈撒韦汽车经销商组织主席 Larry Van Tuyl。巴菲特和 Larry Van Tuyl 表示,伯克希尔哈撒韦正在积极考虑收购更多汽车经销商。巴菲特同时呼吁各大汽车公司多考虑怎么经营,而不是过度关注美联储。

此前,巴菲特还就希腊问题发表看法。巴菲特表示,欧元区可以承受希腊的退出。如果最终希腊退出,对欧元区可能不是坏事。”巴菲特说。(吴家明)

欧元区3月制造业PMI指数创近10个月新高

据海外媒体报道,数据编撰机构 Markit 昨日公布的数据显示,欧元区3月制造业采购经理人指数(PMI)终值为52.2,创下近10个月以来的新高。其中,德国3月制造业PMI指数终值为52.8,创下近11个月以来的新高。爱尔兰和西班牙的制造业PMI指数在欧元区各国中遥遥领先,终值分别达到56.8和54.3。不过,法国、希腊和奥地利制造业继续陷入萎缩状态。

自3月9日起,欧洲央行正式启动量化宽松政策,每月购买600亿欧元资产,直到2016年9月。以购债持续到明年9月计算,量化宽松总规模超过1万亿欧元。随着欧洲央行展开量化宽松计划,加上欧元贬值带动出口,欧元区

经济增长动能逐渐增强。Markit 首席经济学家威廉表示,PMI数据表明欧元区制造业扩张情况好于预期,进一步表明欧元区经济在经历了去年的放缓后开始加快复苏。

有“末日博士”之称的纽约大学斯特恩商学院教授鲁比尼认为,最近公布的经济数据显示欧元区经济可能即将复苏,但想让复苏更强劲且维持这种势头,欧元区还面临多重挑战,如希腊退出欧元区、俄罗斯与中东等周边地区的风险以及结构性改革进展缓慢等。美银美林最新研报指出,基于欧元区的通胀情况,欧洲央行推出第二轮量化宽松(QE2)的可能性要大于不推出QE2的可能性。(吴家明)

高盛称20年后全球黄金将开采殆尽

据海外媒体报道,国际油价依旧在低位徘徊,但对于黄金来讲,投资者开始担忧埋藏在地下的黄金很快就被开采殆尽。根据高盛的研究报告,黄金、钻石和钨都只需大约20年时间就可开采,而铂、铜和镍的储量大概还可以开采40年左右。

高盛指出,贵金属以及钻石的价值很大一部分来自于稀缺性,钻石就是一个极端的例子,本身几乎没有内在价值,其价值完全来自于人们相信它稀有而且独特。加拿大最大的金矿商 Goldcorp 曾提

出,2015年将成为黄金开采行业的产出峰值年。贵金属经纪商 USAGOLD 分析师彼得表示,黄金产出见顶并不是一个新概念,黄金开采量已经多年维持稳定,但新探明储量一直在急剧下降。

研究机构 Metals Focus 表示,国际金价今年可能再跌9%,然后才会到达本轮熊市的终点。该机构还表示,未来美联储加息和美元走强将推动黄金价格跌至每盎司1080美元。通胀平缓、大宗商品价格疲软和股市繁荣也将压制资金避险的需求。(吴家明)

中国家居布局智能家居领域

中国家居控股有限公司日前宣布,集团智能家居业务板块的战略合作伙伴中山市高利锁业股份有限公司与国内知名电讯运营商签订正式业务合同,成为其唯一智能家居设备供货商,预计金额将高达160亿元。

据悉,高利将为其提供智能家居系统及产品,共同布局智能家居产业。此前,公司于3月30日完成全资收购 China New Oriental House-

hold Holdings Limited。完成收购后,集团将全面分享高利智能家居业务带来丰富的渠道、客户及合作伙伴的资源;另外,3月18日,上述知名电讯运营商举行“智慧沃家、智造幸福”项目推介会,计划在其7000多万的存量用户当中选取2000多万用户,推广“智慧沃家”标准智能家居799元人民币的DIY套装,预计涉及金额高达160亿元人民币。(吕锦明)

香港创业板指数大涨4.58%创年内新高

港股昨日成交金额超1100亿港元,近三天港股通净流入63亿元

证券时报记者 李明殊

资金涌入港股市场气势凶猛,恒指再度突破25000点大关,昨日收报25082.75点,成交额1103亿港元。香港创业板指数昨日大涨4.58%,收盘报529.16点,创下年内新高,27只个股涨幅超过10%。港股通方面,资金流入持续,本周三个交易日累计流入63.36亿元。

本周港股市场利好消息不断,在公募基金刚刚被放行参与港股投资后,中国证监会放宽保险资金境外投资范围,允许投资香港创业板。截至2014年12月末,保险资金境外投资余额为239.55亿美元(折合1465.8亿人民币),占保险业

总资产的1.44%。机构逐步开始保险资产全球化和多元化配置,再叠加市场对深港通的预期,业内人士预计将会对香港市场尤其是流动性严重不足和估值长期压抑的创业板乃至中小市值股票产生巨大影响。

瑞银研究显示,目前A股市场处于牛市但缺乏盈利增长的支撑,而港股市场是价值市场但缺少流动性,港股市场的日均成交量只有A股的十分之一,内地投资者带来的额外流动性将对港股产生较大影响,港股和A股中小市值股票之间巨大的估值差距已经引起了众多内地投资者的关注。

国元证券香港首席策略师张浩

涵表示,由于此前内地险资早已有QDII通道投资香港主板市场,因此不宜夸大本次险资进入香港市场的规模和对主板的影响,但应高度关注香港创业板及中小市值板块。内地险资放行投资香港创业板会激发市场对中小市值股票重新估值的热情,而香港中小市值股票估值提升,有利于减轻未来深港开通对深圳中小板和创业板的压力。

香港资深投资银行家温天纳表示,险资获准投资香港创业板,是比较新的尝试,因为保险资金期待较稳定的投资回报,香港创业板的风险比较大,成交仅集中于个别几只股票,所以该项决策比较大胆,或为未来深港通的推出做出铺垫。以往香港创业

板有被边缘化的趋势,每日的成交量不到整个市场成交量的1%,而香港的创业板在符合一定标准之后会转到主板市场,有新资金的支持会带来估值的变化。从投资者结构而言,香港的创业板主要是香港市场熟悉企业的内部人士做短线操作,本地散户参与的数量也不多,其中相当一部分活跃资金来自内地私募。

瑞银证券H股策略分析师陆文杰建议,投资者可以关注香港市场上市值在3亿~20亿美元之间、3月份日均成交量比6个月均值上升50%以上的小市值股票,此外,满足A股热点投资主题,如“一带一路”、“互联网+”、“中国制造2025”以及国企改革等港股标的也是可选择的对象。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部;携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单)
大通证券北京建国路营业部 第一创业证券北京平安大街营业部
东兴证券北京复兴路营业部 恒泰证券北京财富中心

■今日出镜嘉宾:
财经评论员 股锋

■主持人:立一

■播出时间:甘肃卫视《投资论道》22:20