

不平静的10月:美股重挫引发全球股市动荡

证券时报记者 吴家明

曾经一枝独秀的美股再次遭遇剧烈震荡,这意味着什么?只是,暴跌来得那么猛烈,全球股市也风声鹤唳。那么,此次美股的暴跌与2月的暴跌又有哪些不同之处?

全球市场接力下跌

10月10日,美股市场的表现出乎众人意料。

当天,道指收跌800点,收报25598.74点,创8月16日以来的收盘新低。标普500指数收跌3.29%,创2月以来最大单日跌幅,报2785.68点。纳斯达克指数重挫4.08%,报7422.05点,创7月3日以来的收盘新低。标普11大板块全线下跌,其中标普信息技术板块创近7年来的最差表现,众多明星科技股纷纷暴跌。亚马逊股价暴跌6.15%,单市市值蒸发超500亿美元。奈飞跌超8%,Facebook和苹果公司股价也分别下跌超过4%,这些知名科技公司曾是年内表现最好的股票。

而在11日,全球市场抛售浪潮继续,亚欧股市继续下挫。日经225指数下跌3.89%,报22590.86点。韩国综合指数下跌4.44%,报2129.74点,创近一年半以来的收盘新低。澳大利亚ASX200指数下跌2.74%,报5883.80点,创近6个月来的收盘新低。台股加权平均指数收跌6.3%,跌破万点大关。中国香港恒生指数跌破26000点,跌幅为3.54%,新股延续破发潮。欧洲股市低开,英法德基准股盘中跌幅超过1%。

美股的长阴线引起了全球资本市场的恐慌,也引起了美国官方的重视。美国财长努钦指出,华尔街市场一天的动荡只是“调整”,并非反映普遍的系统性问题。美国总统特朗普则再度将矛头对准了坚持加息的美联储,认为美联储正连续不断犯错。特朗普表示,他一直不赞成美联储当前的货币政策,目前执行的货币政策“太紧”,本轮抛售是市场等待已久的“回调”。

这场暴跌看似来得突然,其实进入10月以来美股市场的表现一直低迷,其中纳斯达克指数从月初的8037点跌至7422点。彭博还指出,今年以来标普指数已经有8个交易日的跌幅超过2%,数量创下欧洲债务危机爆发以来的新高。去年,标普指数没有一天跌幅达到2%。10月10日美股抛售加剧,市场似乎也终于意识到10月已经“起风”:全球贸易摩擦、美国与其他经济体走势分化……这些因素都将给全球市场带来冲击。

股债双杀

这样的景象似乎有些熟悉,不禁让人想起了美股跌入调整区间的噩梦2月。

今年2月,美股也曾突然暴跌。2月5日,道指盘中一度跌近1600点,创下史上最大盘中点数跌幅。纳斯达克指数下跌3.78%,跌破7000点大关。对于当时的暴跌,市场将矛头指向过去几年在牛市中迅速崛起的量化对冲基金和高频交易。不过,华尔街的一句格言也被提及——牛市会被高利率所扼杀,不断飙升的美国国债收益率和美联储加息正在成为股市投资者头顶上的“达摩克利斯之剑”。

在股市大跌时,作为安全资产的国债通常都是投资者的避风港,但在10日美股暴跌时,美债也意外遭到抛售,引发市场人士担忧。在当天美股交易时段,美债遭到抛售并推动10年期国债收益率不断上行,直到尾盘才回落至3.19%。而在10月9日美股交易时段,10年期美债收益率一度上破3.25%关口,刷新近7年来的新高。此外,摩根大通全球债券收益率指标一度逼近2.7%的高位,这被一些分析师视为全球金融市场的“末日危机水平”。

ACG Analytics美国宏观策略负责人Larry McDonald表示,在过去3年中,标普500指数下跌超过1%的同时美债价格也下跌的情形,只在14个交易日出现过。在这一轮

这场暴跌看似来得突然,其实进入10月以来美股市场的表现一直低迷,其中纳斯达克指数从月初的8037点跌至7422点。彭博还指出,今年以来标普指数已经有8个交易日的跌幅超过2%,数量创下欧洲债务危机爆发以来的新高。去年,标普指数没有一天跌幅达到2%。

美股牛市期间,美国股市和债市同时走高。随着美联储加息周期的开启,美国利率开始上行,股债之间这种正相关性才开始破裂。

Indosuez财富管理公司全球经济研究主管Marie Owens Thomsen表示,市场处于债券和股票市场的某个关键时刻,虽然10年期美债收益率在2%的水平能够为股市提供支撑,3%的水平则未必如此。瑞士信贷的数据显示,10年期美债收益率突破3%是股票估值开始陷入困境的临界点,一旦收益率达到3.5%,股票估值的压力将会显著增加。

前海开源基金执行总经理杨德龙表示,近期美债收益率不断地上行,特别是被全球投资者视为无风险收益的10年期美国国债收益率突破3.2%,这是美股暴跌的一个重要原因。美国的债券收益率是全球风险资产定价的标准,它的大幅上涨会导致整个市场的情绪出现极大的波动,从而造成极度的恐慌。

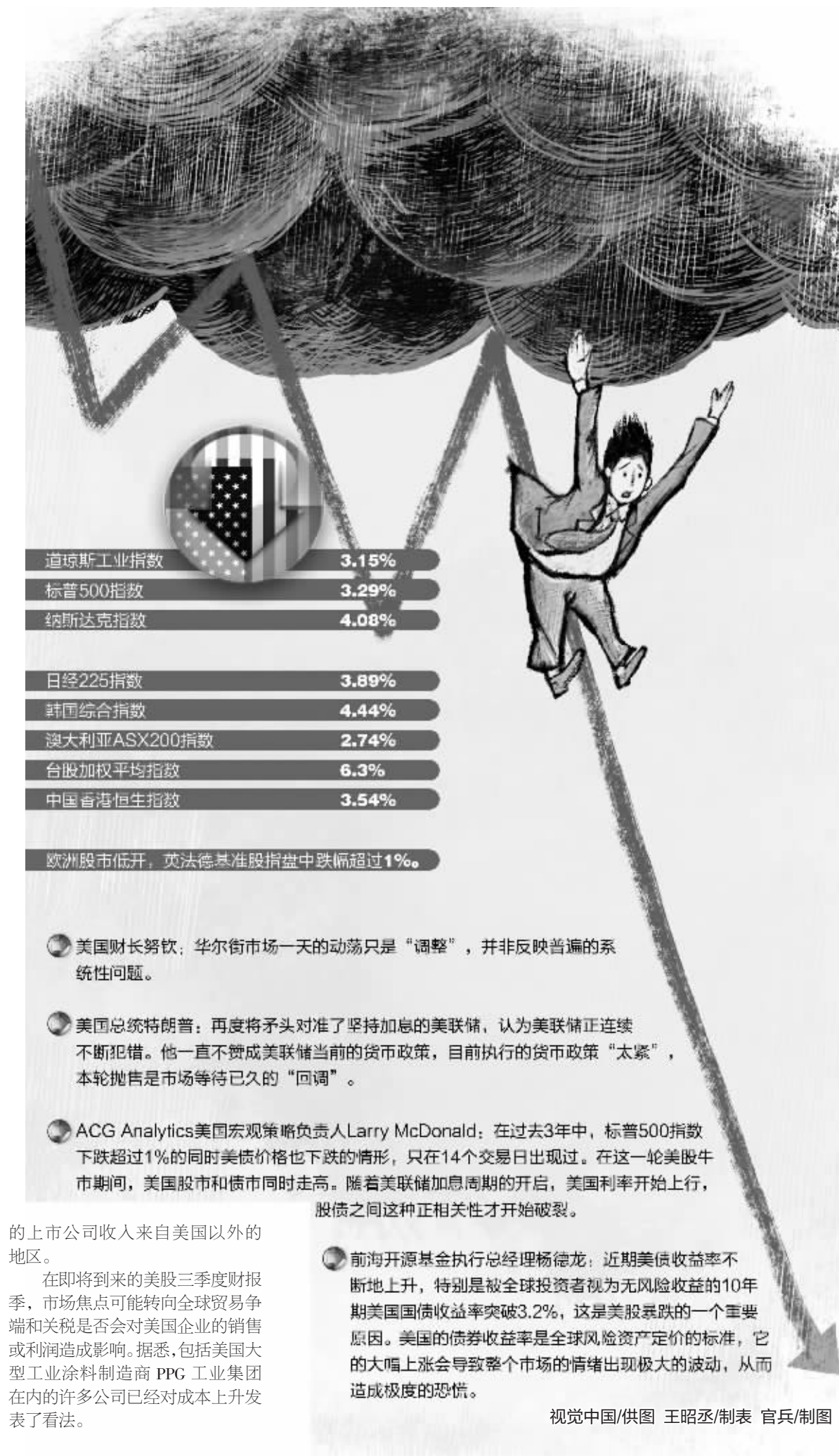
财报季来袭

虽同为暴跌,但10日美股的暴跌与2月的暴跌有着许多不同之处。

今年2月美股震荡期间,市场基本面状况良好,企业愿意为自家股票提供支撑。在那之后,美股主要股指纷纷创历史新高,美股继续其牛市之路。反观当下,全球贸易局势较为紧张,美国关键的中期选举在即,美联储年内已经3次加息,并强化了12月的加息可能。IMF也警告,紧张的全球贸易局势可能会导致风险情绪突然恶化,引发全球资本市场大幅调整,也可能导致全球金融状况急剧收紧。有分析人士表示,市场担忧美联储将激进加息,科技公司忧虑特朗普关税政策抬高成本,贸易摩擦不利于企业盈利展望,造成市场进行恐慌抛售。

值得注意的是,本周五美股市场将迎来新一轮财报季,有投资者认为,上市企业财报本身或许也是抛售潮愈演愈烈的罪魁祸首之一。

根据安排,摩根大通、花旗集团、富国银行将在本周公布三季度财报。受益于美联储加息以及特朗普的减税政策,分析师预计三季度美国银行业利润有望创2008年金融危机后的高新。近年来,科技股和金融股是标普500指数上涨的领军者,投资回报率超出市场预期,但美国总统特朗普的关税政策多少会对多数公司利润产生影响,而标普500指数成份股中超过1/3



股市暴跌怎么办? 看投资大师如何应对

证券时报记者 吴家明

一个人在遇到突发事故时,要冷静,不要慌,惊慌容易失措,忙中容易出乱。其实,股市暴跌只是一时,最终都会过去。回顾美股历史,曾出现两次惨重崩盘,一次是1987年,道指单日暴跌22.6%,另一次则是1929年经济危机时道指连续两个交易日跌幅分别为12.8%和11.7%。那么,投资大师们又是如何应对?

巴菲特:保持淡定

1987年的股灾让巴菲特损失惨重,一天之内巴菲特财富就损失3.42亿美元。在短短一周之内伯克希尔公司的股价就暴跌25%。在暴

跌的那一刻,巴菲特和往常一样安静静呆在办公室里,打电话、看报纸、看上市公司的年报。有记者问巴菲特股市崩盘意味着什么,巴菲特的回答只有一句话:过去股市涨得太多了。巴菲特坚信,其持有的股票具有长期的持续竞争优势,具有很高的投资价值。

2008年,全球金融危机使多国股市大跌,这时候巴菲特出手,在市场最恐慌的时候以“救世主”的姿态对高盛注资50亿美元。作为回报,他获得了高盛市值50亿美元的优先股,同时获得了普通股认股权证,允许他以115美元的价格收购高盛另外价值50亿美元的普通股,当时该股股价为125美元。2008年10月,巴菲特又向通用电气公司投资30亿美元,并获得其优先股和认股

权证。到了2009年,美联储开始量化宽松,美股也开始反弹。在短短的半年之内,巴菲特投资的高盛和通用电气就翻了一倍,在半年赚了100亿美元。

巴菲特在2008年时表示,股票的下挫对我来说并没有任何影响,我已经经历了多次这样的情况。尽管如此,我希望我能活得更长久一些,能更多看到这样的情况出现。”

达里奥:反向操作

目前,桥水基金已成为全球最大对冲基金公司之一,管理的资产规模高达1500亿美元。和巴菲特一样,桥水基金创始人达里奥也认为,投资者在面对股市下跌时不必惊

慌,应该保持冷静。

据海外媒体报道,达里奥曾表示,投资者在市场出现下跌时总是容易做出抛售的决定,但屈从恐惧并不是个明智的策略,因为这样做并不会取得成功。相反,在市场走跌时投资者需要进行反向操作:当你感到恐惧时,你也许需要买进。”

达里奥还曾分享了他在市场崩盘中学到的事情,其中就包括“要成为成功投资者的要诀之一,是只对你有高度信心的投资对象进行冒险押注,并对这些对象进行充分的分散投资。”

对于目前的美国经济和美联储之间的关系,达里奥此前表示,为了保持经济和股市向前发展,美联储不应该以比市场预期更快的速度进行加息。

商务部:美方极限施压做法对中国不起作用

证券时报记者 王君晖

昨日,在商务部例行新闻发布会上,商务部新闻发言人高峰就近期中美经贸关系相关问题回答了记者提问。

在美墨加贸易协定中包含“和美国签署协定的国家就不能和其他非市场经济国家再签署贸易协定”,有分析认为这一条款可能在美欧贸易协定和美日贸易协定中被复制。对此高峰回应,关于所谓的“非市场经济国家”的问题,中方多次强调,在世贸组织多边贸易规则中,没有关于“非市场经济国家”的条款,其仅存在于个别成员的国内法中。中方反对将一国国内法凌驾于国际法之上,将一国意愿强加于人的做法。

对于美墨加贸易协定的有关内容,中方认为,一个国家应当在相互尊重、平等协商、互利共赢的原则基础上,凭借市场潜力、政策环境等要素,吸引贸易伙伴。建立自贸区的目的是便利成员间的贸易,应该秉持开放包容的原则,不应该限制其他成员的对外关系能力,不应该搞排他主义。

在利用外资方面,高峰表示,根据中方的统计,自1987年我国有外资统计以来,中国累计实际利用外资20026亿美元,其中美国对华投资813.6亿美元,占到4.06%。中方不否认美国投资对中国经济发展的贡献,但是中国的发展,归根结底还是中国不断推进改革开放、靠中国人民自己的奋斗干出来的。中方希望与所有经贸合作伙伴共享机遇,共同发展,共同构建开放型世界经济,共同推动全球经济增长。根据世界货币基金组织的统计,自2013年以来,中国对世界经济增长的年均贡献率超过了30%,中国对全球经济贸易增长的贡献率有目共睹。

在回答记者提出的关于如何修复中美双方经贸关系的问题时,高峰表示,现在最好的方法,就是双方都能充分展示诚意,相互尊重,在平等、诚信的基础上展开对话与磋商。我们相信,只要双方有诚意积极合作,管控分歧,就能够找到办法,使双边经贸关系保持在合作的轨道上。

近期有美国领导人表态称为了中国更大程度开放市场,美方可能会采取更加强硬的态势。对此高峰回应,美方的霸权主义、极限施压的做法,对中国不起作用。可能美国对于运用所谓自身实力干预别国经济的做法已经习以为常,但中方不认为升级贸易摩擦有助于双方分歧的解决。同时,从总体上看,中国经济稳中向好,稳中有进的态势没有改变,新动能正在加快成长,正在迈向高质量发展。希望美方不要误判形势,停止单边主义和贸易保护主义的做法,回到互利共赢的合作轨道上来,在平等、诚信、互相尊重的基础上,通过对话和磋商解决双边经贸分歧。

近期在多双边经贸合作机制建设方面,国际上出现了一些新的动向。美墨加、韩韩自贸协定谈判都取得了一些进展,美日谈判也有开启的意向,欧盟提出WTO的改革方案,对此,高峰表示,对于外部环境发生的变化,无论对中国带来什么影响,最主要的是我们要走好自己的路,做好自己的事,继续推进供给侧结构性改革,不断优化区域结构、产业结构、产品结构,推动中国经济向高质量发展。

天津86亿地方债 首次在深交所招标发行

10月11日,天津市政府通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功招标发行85.99亿元地方债,这是天津市首次在深交所发行地方债,其中20年期长期限一般政府债券首次登陆深交所招标发行,保险资金认购踊跃,使保险资金成为交易所地方债市场新增活跃投资主体。

本次招标发行的天津市地方债共计4个品种,包含一般债券、生态保护专项债、收费公路专项债以及棚户区改造专项债,合计发行规模85.99亿元。其中一般债券发行规模20.99亿元,发行期限20年,全场认购倍数33.54倍,中标利率为4.33%;生态保护专项债发行规模15亿元,发行期限7年,全场认购倍数23.07倍,中标利率4.02%;收费公路专项债发行规模8亿元,发行期限15年,全场认购倍数30.48倍,中标利率4.29%;棚户区改造专项债发行规模40亿元,发行期限5年,全场认购倍数21.87倍,中标利率3.85%。

从认购情况来看,全部承销商合计投标2236亿元,全场平均认购倍数为26倍,券商类承销商认购踊跃,合计投标849.8亿元,占总投标金额38%,合计中标31.39亿元,占发行规模的36.5%,刷新券商承销中标纪录。

(吴少龙)