



□新华社纽约9月12日电(记者 牛海荣)

美国联邦储备委员会12日开始召开的货币政策会议引发了空前关注,全球金融市场均在期待美联储主席伯南克将在两天的会议后宣布推出新一轮经济刺激政策。

国际财经聚焦

美联储会令市场失望吗?

量化宽松政策影响纽约股市

在此背景下,纽约股市三大股指在清淡交易中继续走高。蓝筹股道琼斯指数12日收于四年半以来的最高水平,最能代表美国股市趋势的标准普尔500指数也回到2008年以来的高点,以科技股为主的纳斯达克指数更是在近日冲破了12年来的峰值。

“别和美联储对着干”是纽交所资深交易员艾伦·瓦尔代兹的口头禅。在他看来,虽然经济基本面不乐观,但既然美联储要出手救市,就没有理由不搭个顺风车。

的确,从历史数据来看,尽管有很多经济学家批评美联储前两轮量化宽松政策(OE)对于美国实体经济的推动作用有限,但金融市场却从中获益匪浅。

2008年开始的第一轮OE在其实施的一年多时间内将美股推升了36.4%。在2010年11月3日到2011年6月底OE2推出的大约8个月时间里,美股涨幅为10.2%。而要是从2010年8月底美联储主席伯南克提前走漏风声时就开始算起,美股在OE2期间的涨幅甚至接近25%。

伯南克为新一轮QE铺路

随着货币政策会议临近,市场对美联储行动的期待进一步升温。伯南克在8月底的美联储年度研讨会上竭力为此前的货币政策辩护,并称现在的经济状况“远不能令人满意”,这被市场广泛解读为是在为新一轮QE铺路。

而上周五公布的就业数据疲弱,再次增强了投资者对QE3的期待。之前美联储在其货币会议纪要中曾表示,除非看到就业市场出现显著且可持续的改善,美联储将采取行动。

路透社的调查显示,约60%的受访经济学家预计美联储13日将宣布新一轮刺激政策,而在伯南克讲话和就业数据公布前,这一比例仅有45%。

实际上,推出新一轮QE对于美联储来说也不是一个轻而易举的选择。过去一年里,美联储受着来自各方的“夹板气”。鹰派指责美联储已经做得够多,再次开动印钞机、推升通胀将使得央行的信誉丧失殆尽;鸽派则批评伯南克没有恪尽职守,全力刺激就业。

美联储被推到风口浪尖

伯南克已在多个场合反复强调,单凭货币政策无法拯救经济,国会必须通过有力的财政政策,才能共同带领美国渡过难关。

然而,大选临近,“财政悬崖”当前,想必就连伯南克自己都不敢奢望能从国会得到什么帮助。不仅如此,两党激战正酣,美联储怎

么做都会被批评是在选举中“站队”,想要维持所谓的“独立”、“中立”更是一厢情愿,难上加难。

面对如此情形,有着“直升机本”之称的伯南克也不得不再次充当救火队员的角色,掏出手中的王牌,刺激就业,挽救经济。好在在美国通胀率还在一个较为温和的可

控区间,给QE3的推出创造了一个还算不错的环境。

上周,欧洲央行宣布了新一轮国债购买计划,算是没让投资者失望,但同时也再次把美联储推到了风口浪尖。美联储今年仅剩3次货币政策会议可以采取行动,而最好的时间窗口公认就是现在。

各持己见

高盛改变了之前认为美联储年内不会采取行动的立场,转而预计美联储13日采取行动的可能性超过50%。另外,高盛经济学家认为新一轮QE将包含一个每月大约500亿美元、不设期限的资产购买计划,何时撤出将取决于经济复苏步伐。

摩根大通经济学家布鲁斯·卡斯曼则认为美联储宣布QE3是

“板上钉钉”的事,并预计新一轮债券购买计划的总额将在2000亿到3000亿美元之间。

也有部分分析师对QE3的推出持保留意见,但他们中的大多数也认为美联储不会完全按兵不动,而是可能退而求其次地设定更长期的利率预期指引,即把保持超低利率的期限从2014年年底延长到2015年年中。

无论如何,市场已提前作出了反应。资金转向风险资产的流向明显,推动股市在高位徘徊,黄金价格创半年新高,原油价格不断上扬,美国国债收益率走低,美元对欧元汇率跌至4个月来的低谷……可以说,美联储已被市场倒逼到一个角落,如果结果会议令人失望,随之而来的很可能是大规模的无情抛售。

周期戏正浓 预期兑现决定反弹成败



□据《中国证券报》

在经过上周五的大幅反弹后本周以来A股沪深指数持续震荡。从行业面情况看,本周以来各板块指数分化迹象明显,以建筑建材、有色、采掘为代表的强周期股表现活跃,而金融、地产以及家用电器等走势则相对低迷,对沪深指数形成明显拖累。

政策兑现情况决定反弹持续性

当前A股的反弹来自市场对政策面的预期,具体包括国内的经济刺激政策以及外围美国新一轮的量化宽松政策的预期。前期在国内实体经济增速持续放缓的情况下,出台更多的经济刺激政策一直被市场所期待,但由于这种预期迟迟未能兑现,其使得沪深指数5月份以来持续向下调整。而上周后期随着国家发改委对各地建设项目审批的集中发布,市场对管理层加大经济刺激力度的预期显著提升,并最终促成了上周后期A股市场的大幅反弹。

从目前的情况看,伴随着管理层的表态,事实上市场对国内更多政策出台的预期在进一步升温。

周期崛起难言终结

整体而言,对于当前A股,从逻辑上分析支撑近期沪深指数上行的因素来自对政策的预期,而短期看市场的这种预期将持续存在,因此对短期沪深指数显著回调的担忧大可不必,相反资金做多热情的释放将使得市场存在进一步向上反弹的可能。后期指数的运行趋势将取决于政策的兑现情况,这要求我们在后期市场中做多观察。

从行业配置的角度看,短期市场预计仍将以周期股为主,无论是对国内经济刺激政策的预

期还是对QE3的预期,相对而言强周期板块获益的可能性更大。而在周期股经过第一轮的反弹后,建议将配置重点逐步转移至成长股以及题材股,毕竟在基本面验证政策效果之前,周期板块的上行显然将无法持续,届时成长股以及题材股无疑将存在更多机会。

当然这只是我们对未来一段时间A股配置的整体思路,具体到板块以及个股的选择,包括周期向成长、题材风格转换的把握,则需要作更多细致的分析。

若后期刺激当前指数走强的政策预期迟迟未能兑现或者兑现程度大打折扣,那么其将对A股市场形成明显的负面影响。

观察政策兑现情况的重要指标来自实体经济的中微观层面。

全球经济增长率预测

