

国际大行继续唱多股市和大宗商品



面对市场摧枯拉朽式的持续上涨,哪怕是最坚定的泡沫论者,现在也已偃旗息鼓。

尽管美股已到一年多新高,尽管金价连续创历史新高,尽管针对新兴市场的资产泡沫警告声不绝于耳……然而,不管是投资人还是基金、投行,都继续坚定地看好股票和大宗商品的上涨。

◎本报记者 朱周良

泡沫论可休矣?

对资产泡沫提出最多警告可算是“新末日博士”、纽约大学知名教授鲁比尼,他曾准确预言了本次金融危机。前几周,鲁比尼教授一直在警告说,美国等国实施的零利率正在全球吹起巨大的资产泡沫,其后果可能非常严重。包括IMF和世行等机构也多次表示,对一些地区特别是亚洲的资产价格泡沫倾向表示担忧。

不过,泡沫论者似乎越来越不“得势”。惠誉公司的全球评级主管莱利上周表示,对于股票和房地产价格可能已出现泡沫的担忧有些太早了。他认为,现在企业还有充足的闲置产能,这有助于消化任何可能出现的通胀压力。

“现在一些对于资产价格通胀的担忧有些过头了。”莱利说,“决策者们希望重新推高资产价格,作为经济复苏努力的一部分;如果局势失控,那么对于未来资产泡沫的担忧还说得过去。但眼下,我认为这种忧虑多少有些过早了。”

美国资产管理巨头贝莱德的CEO芬克日前表示,如今媒体上有关泡沫的文章太多了,而危机的发生是不会有预警的。他认为,人们对股市泡沫正在形成的话题说得过多,并称现在经济正处在稳定期。

芬克进一步指出,现在并不需要有太多顾虑,尽管放手去买股票。他的理由在于,当前有创纪录的流动性正在寻找去

处,对冲基金也重新大量吸引资金流入。

芬克说,只要美联储继续保持低利率,投资者就会有购买更高收益率资产的动力。他举例说,贝莱德近期陆续接到包括瑞士再保险等许多机构的投资委托。上周二,一家丹麦机构委托贝莱德管理30亿美元的投资,另外还有一家机构愿意拿出110亿美元的现金。

股市仍看高一线

在“低利率、低增长”的股市友好氛围下,机构继续看好后市表现,而近日市场的强势表现也充分说明了投资人高涨的信心。

美股近期连创新高,而相关调查显示,投资人对美国股市的信心也再度回升。彭博对其全球用户的专业调查显示,11月份投资人对美股的信心出现三个月来首次上升。

不过,相比之下,国际投资人更为看好新兴市场的表现。一些大的机构也在继续加码相关市场,包括中国。

摩根士丹利的最新报告预计,到明年年底,MSCI新兴市场指数有望升至1200点,该指数目前约在940点附近。这意味着该指数还要涨近30%,今年迄今的累计涨幅已近80%。

具体到行业,大摩的策略师看好新兴市场中的能源、金融及所谓“非核心消费类股”的表现。从地区看,中国最被看好,南非则排在末尾。

亚洲资产管理公司UOB则预计,除日本外的MSCI亚太指数未来12个月有望再涨20%。该公司表示,亚洲弥补了美国及欧洲的需求空缺,在今年余下时间和明年,亚洲企业的盈利还有很大上调空间。在行业方面,该公司看好依赖消费需求且受惠于区域经济复苏的企业。

中国股市依然是不少机构的最爱。美国资产管理公司高盛日前表示,中国内地及香港股市目前的估值并不算高,尤其是与近年来的平均值相比。行业方面,高盛看好中国房地产、水泥和汽车行业。

高盛指出,截至今年10月中旬,港股的动态市盈率约为17到18倍,仅略高于15至16倍的去五年平均值。H股市盈率则为14到15倍,几乎与过去五年的平均值持平。而A股目前市盈率更略低于历史平均值。

大摩的分析团队预计,中国股市有望

延续今年的涨势,并在明年见顶。该行认为,中国经济增长加速,加上低通胀和低利率,为股市形成一个“不冷不热”的绝佳环境。

大摩预计,中国经济明年有望增长10%,从而带动MSCI中国指数成份股盈利增加25.5%。但该行也指出,中国股市的涨势可能在明年结束。

商品热还未退潮

在股市走高的同时,大宗商品也继续吸引机构的关注,大行纷纷唱好,而市场也大肆做多。

商品多头罗杰斯近日再次表示,当前,各国都在通过撒钱和刺激消费来克服危机,这会带来更多的金融和货币动荡,而这种情况下最好的自我保护方式是持有“硬资产”,比如大宗商品。

瑞士信贷上周发布报告称,预计大宗商品价格将在2010年走强,因为更多国家走出衰退,迈向复苏。而且,供需两方面的因素都在朝着价格上涨的方向发展。

瑞信的分析师称,尽管商品指数今年第三季度多数时间都在横盘整理,但路透/杰弗里斯CRB指数在那之后却开始持续走高。报告认为,商品指数从10月初开始了凌厉上攻,这可能是一波更加持久的涨势的开始,这种趋势将延续到2010年甚至更久。

瑞信认为,能源价格第四季度可能出现小幅调整,但明年可能恢复上升,并持续到2011年。而在基本金属中,表现最优秀的可能是铜。

高盛近日也表示,近期大宗商品的表現只是一个开始,未来两年内,投资大宗商品投资将继续获得丰厚回报,石油、铜和玉米等主要原材料价格可能由于供应短缺而进一步走高。高盛预期,未来12个月内标准普尔-GSCI商品指数的预期收益率为17.5%,并推荐投资者加码商品。

高盛预计,纽约原油期货年底将升至85美元,明年则可能升至95美元,因为未来几个月市场油市将进入“供应不足”的时期。

在期权市场,投资人已将押注提高到了三位数。约定在明年3月以每桶100美元买入的原油期货,在10月份的未平仓仓位大增近三倍,至2.7万手,本月再增6%。

在远期市场,2017年12月交割的布伦特原油期货期价已达到99.97美元,纽约WTI原油则升至99.43美元,均达到去年10月份以来的最高水平。

对冲基金疯狂“吸金” 规模逼近历史纪录

◎本报记者 朱周良

很显然,史上最大对冲基金内幕交易丑闻的曝光,并没有影响到投资人介入这一迅速回暖行业的热情。

近期,各类对冲基金的募集无一不吸引了大量资金的关注;而在亚洲等热点地区,新的对冲基金正在如雨后天春笋般破土而出。业界预言,到明年年底左右,整个对冲基金行业的规模有望突破2万亿美元,再创历史新高。

募集活动异常火爆

有迹象表明,随着市场的持续火爆和资金的大量泛滥,对冲基金行业重新开始大受追捧。不管是新基金的数量还是规模,都出现了不同程度的增长。

总部位于伦敦的Tyros基金近日成为今年以来发行规模最大的对冲基金。知情人士称,在上月底的首轮募集结束时,投资人向该基金投入了大约8亿美元,远远超出了预期的5亿美元。该基金发起人表示,预计到年底时管理资产可达14亿美元。相比之下,过去12个月间多数新募集对冲基金的规模都在1亿到2亿美元之间。

更可喜的是,近期有多只基金密集发行,显示市场氛围热烈。由儿童投资基金(TCI)联合创始人德戈尔斯设立的Theleme合伙基金也于近日推出,资产管理规模约为2亿美元。RWC合伙人旗下由迈克·柯塞尔管理的新Absolute阿尔法基金于10月初推出,资产管理规模达3.5亿美元,预计还将增加2亿美元。

芝加哥对冲基金研究公司估计,今年第二季度新推出基金的总量已从上一季度的148家上升到182家。第三季度的数字将于晚些时候公布,预计将会显示进一步的成长。

新基金偏爱亚洲

值得一提的是,更多对冲基金开始将眼光盯在增长前景更好的亚洲,其中的不少更是直接落户到亚洲。事实上,早在危机前,对冲基金向东方转移的思路就已凸显,只不过危机的爆发一度延缓了这一进程。

不过,今年以来,对冲基金明显加快了“东移”步伐。据瑞银统计,今年年初迄今,已有至少20只规模较大的对冲基金在新加坡落户。另据瑞银亚太区高级业务主管格雷透露,该公司还曾与50个有意在亚洲地区设立基金的不同团体接触。

根据新加坡基金追踪机构Eurekahedge统计,亚洲的对冲基金在今年前九个月已获利达21.45%,而去年的回报率为负20.57%。

中国也是心系对冲基金的一片热土,即便不是直接落户中国,很多对冲基金也以中国经济的增长故事作为投资题材。

对冲基金研究(HFR)近期的一份报告显示,在以亚洲为投资重心的国际对冲基金中,有24%现在都落户在中国。

行业规模上新高

行业的快速回暖,带来的是基金数量和总资产规模的攀升。业界估计,最早在明年年底,全球对冲基金行业的总规模有望创下历史新高。

德意志银行全球机构经纪业务联合主管巴里日前表示,按照目前的态势,估计明年年底,对冲基金业的总资产可能突破先前的2万亿美元高点。

巴里表示,近来德意志银行的对冲基金资产已明显增加。他预计,明年和接下来一段时间还会有大量的资金流入对冲基金行业。

研究机构HFR指出,去年的巨额亏损,使得投资人纷纷从对冲基金撤回投资,这拖累全球对冲基金资产自2008年6月创下的1.93万亿美元高点,一度萎缩高达31%,3月份时仅为1.3万亿美元。但据最新统计,逾三分之二的对冲基金在今年第三季度吸引了新的资金流入。