

美林 11 月全球基金经理调查显示——

基金经理押注商品和新兴市场



美林 11 月基金经理调查显示,在通胀预期上升的背景下,全球的基金经理们都在大举增持大宗商品和新兴市场股票。大多数机构投资者都预计,美联储将不会在明年下半年之前考虑加息。 本报记者 朱周良

1 商品人气达到多年高点

通货膨胀已日益成为投资者的关注的因素之一。此次调查中,净占比 47% 的受访基金经理认为,全球核心通胀未来 12 个月将上升,高于 10 月份调查时的 39%,同时也创下自 2007 年 7 月以来的新高。另外,不到 10% 的受访者认为,“双底衰退”不大可能出现。

调查还发现,在通胀因素升温的背景下,对于资产的需求持续上升,包括黄金、石油和新兴市场股票。受访者对商品的投资兴趣,达到了 2005 年以来的最高点。净占比 25% 的受访者表示,已超配商品类资产,高于 10 月份的 11%。

另外,净占比 53% 的受访者表示,超配新兴市场股票,也高于 10 月份的 46%。相比之下,抗通胀类资产,如固定收益和公用事业则受到冷遇。

“投资者认为,通胀是比通缩更大的一个风险,并增大了这方面的对冲力度,即增大在新兴市场 and 商品上的头寸,同时低配美元头寸。”美银-美林全球首席股票策略师迈克尔·哈尼特说。

世界经济复苏的更多迹象,以及美元的持续走低,刺激商品价格持续大涨,油价近期重返 80 美元附近的高点,黄金价格则连续创出历史新高。而自 3 月 2 日以来,MSCI 新兴市场指数已翻了一番。

总体而言,37% 的受访者选择超配股票,接近自 2007 年 10 月以来的最高水平。10 月份的比例为 38%,与目前基本相当。同时,更多投资者削减了债券投资比重,净占比 31% 的受访者表示,他们现在低配债券类资产,10 月份这一比例为 23%。

最新的数据也印证了美林调查的结果。来自基金研究机构 EPFR 的统计显示,在截至 11 月 18 日的一周时间中,其跟踪的全球各类新兴市场股票基金累计吸引了创纪录的 568 亿美元资金净流入。

另一方面,EPFR 跟踪的各类商品基金过去一周的资金净流入也创下三年半以来的最高水平,吸引了 13.4 亿美元资金,使得今年迄今这类基金吸引的资金总额超过 130 亿美元。



2 美明年下半年前不会加息

当被问及认为美联储首次加息会在什么时候,超过四分之三的受访者认为,会是在 2010 年下半年或更晚些。六分之一的受访者表示,美联储在 2011 年之前不会出手。

尽管通胀是一个隐忧,但大多数基金经理仍表示,他们预计通胀水平只会出现小幅上升。三分之二的受访者预计,现有的货币政策“依然适当”。

近期的一系列数据,都指向美国“低增长低通胀”的图景,为美联储长期维持低利率创造了条件。

上周公布的美国 10 月工业产值仅增长 0.1%,低于市场预期;随后出炉的 10 月份新屋开工数则意外下降 10.6%,显示楼市仍不容乐观。另一方面,两大通胀指标 PPI 和 CPI 都显示通胀形势仍受控制,其中,10 月份美国 PPI 较上月上升 0.3%,升幅不及预期,核心 PPI 指数甚至下降 0.6%;10 月份 CPI 则近上升 0.3%,核心 CPI 升幅也不过 0.2%,与前一月持平。

这也促使伯南克等决策者可以放心地表示,将在“较长一段时间内”保持超低利率。因为经济仍面临“巨大挑战”,不管是信贷吃紧还是失业率过高。利率期货市场的最新走势显示,交易商已将美联储最快启动加息的时机,从之前预计的明年 8 月,推迟了 9 月份。

而美联储的一位成员布拉德上周甚至表示,如果美联储遵循此前两次经济衰退后的应对模式,那么利率会在 2012 年之前一直保持在当前水平不变。现为美联储圣路易斯分区银行总裁的布拉德说,假定此轮衰退已于今年夏季结束,那么加息日期可能将在很久之后,当局可能会采取此前两次经济衰退时的做法,即在经济衰退结束后的两年半至三年内上调利率。

3 风险偏好仍在持续上升

调查还发现,投资者的风险偏好正在不断上升。接受美林访问的基金经理中,只有净占比 1% 的受访者表示,他们目前的冒险程度低于平均水平,而 9 月份这一比例高达 16%。

体现投资者风险偏好的一个证据是:两个月前,美林调查的基金经理们还对企业资产负债表的与健康与否感到担忧,并认为企业应该首先减债,然后再考虑投资或是资本开支。但眼下,随着风险偏好全面回升,这些投资者已不再那么关注企业资产负债表。最新调查显示,基金经理们似乎倾向于让企业先行启动资本开支。

11 月份的调查显示,认为企业应该加大资产开支的受访者占比上升至 32%,9 月份时则为 25%。而希望企业将资产负债表的健康放在第一位的受访者占比,则由 9 月份的 50% 降至 36%。同时,要求上市公司优先向股东派发股份的受访者占比也小幅下滑至 22%。

“上一次我们看到受访者希望上市公司优先考虑资本开支,还是在 2003 年。显然,这是明显的股票买入信号。”美银-美林欧洲股票研究策略主管加里·贝克尔说。

更高的风险偏好也体现在新兴市场。“我们可以很明显地看到,资金在大量向俄罗斯等高风险(新兴)市场转移,同时撤出智利和马来西亚等相对风险较低的(新兴)市场。”迈克尔·哈尼特说。

本次调查在 11 月 6 日至 11 月 12 日之间进行,共有来自世界 50 多个国家和地区的 218 位基金经理参与了这次的全球调查,涉及总资产 5340 亿美元。在地区调查中,共有 177 位基金经理参与,管理的总资产为 3610 亿美元。

五天四破纪录 黄金迎来黄金期

◎本报记者 朱周良

黄金可谓迎来了一个不折不扣的“黄金期”。过去一周的五个交易日中,金价有四天都在上涨,更重要的是,每天都在创出新的收盘价历史高点。而自进入 11 月份以来,金价有 11 个交易日都创出收盘新高。在美元疲软、通胀隐忧和需求热络等因素支撑下,业内依然看好黄金会进一步上涨。

本周金价可能还得涨

来自彭博社的一项调查显示,在连续疯涨了近三周之后,本周国际金价可能继续上涨。原因主要在于,更多投资人开始把黄金作为规避美元贬值和通胀隐忧的工具。本项调查的准确率近六成。

彭博社对 26 位交易员、投资者和分析师的调查显示,有 73% 的受访者认为,本周金价会继续上涨。截至上周四纽约收盘,金价上周累计涨了超过 2.2%,报每盎司 1141.90 美元。

自 10 月底以来,黄金几乎一直在上涨,并且连续创出历史新高。与 10 月 28 日相比,金价在短短三周内已涨了 11%。11 月 18 日盘中,金价一度飙升至 1153.40 美元的盘中历史新高。

分析师指出,跟原油等其他创出历史新高的商品相比,当前金价并不能算高。经通胀因素调整后,金价曾在 1980 年达到 2287 美元,是目前价格的两倍。

明星基金经理押注黄金

金价的一路狂飙,也引来了很多“大腕”的目光。上周有消息称,跟美国前财长保尔森同姓的知名对冲基金经理约翰·保尔森将推出一只新的黄金基金,其中他本人就将投入 2.5 亿美元。

华尔街日报引述知情人士的话报道称,保尔森建立了一只新的基金,致力于买进金矿企业股票并从事其他黄金相关投资。据称,保尔森上周在纽约市和投资者会面时谈到了这只即将于明年 1 月 1 日成立的新基金。该基金将投资黄金类股及黄金衍生品。

报道称,保尔森名下的 Paulson & Co 公司已是 Kinross Gold 等多家金矿企业的大股东,对这些股票的建仓主要是在今年完成。在保尔森管理的约 300 亿美元中,有超过 10% 配置在了黄金相关投资领域。此外,保尔森还拥有价值数十亿美元的黄金 ETF 和远期合约。

保尔森看好黄金绝非没有依据。尽管近期金价连创新高,但还是有很多人坚定看好黄金后市表现。

长线或突破 2000 美元

投行高盛上周发布报告称,金价可能升至每盎司 1150 至 1200 美元,主要得益于实际利率下降以及央行对黄金的购买兴趣推动。

高盛表示,国际货币基金组织高价向印度央行售出 200 吨黄金,暗示各国央行及政府将由黄金净卖家变为净买家,这种转变将持续下去。

美国著名基金经理弗兰克·霍尔姆斯表示,在全球实际利率为负以及美国赤字高企的背景下,金价还有得涨。他预计,黄金这波牛市可能创出新的经通胀调整后的历史高点,至少会升至每盎司 2300 美元。不过他也预计,金价短期内可能出现 10% 的回调。

各大机构近期也纷纷上调金价预期。渣打预计,明年第三季度平均金价可达 1200 美元;摩根大通预测明年平均金价为 1006 美元;德银则将其对 2010 年金价的预期调升 30%,至 1150 美元;巴克莱认为,明年金价达到 1500 美元并非没有可能。

罗杰斯 10 月份曾表示,长线而言,他更倾向于投资黄金,因为这才是真正的资产。他还预言,金价在十年内会突破 2000 美元。