

# 美联储灌水2300亿美元

## 科技股撑起美股创6年新高 2020将咋演绎?

截至2019年收盘,美国三大股指集体收涨。道指年涨22.3%,标普500指数年涨近29%,纳指年涨逾35%,两大指数年涨幅均创近六年来新高。苹果股价再创新高,年涨近89.82%,创九年来最大涨幅。微软年涨58.21%,连涨八年,且创十年来最大涨幅。两大科技巨头的惊艳表现占标普年度涨幅的15%左右。

那么,经历一年牛市的美股在接下來的2020年如何演绎呢?

### 科技股支撑美股创6年纪录

2019年最后一个交易日收盘,道指涨0.27%,报28536.2点;标普500指数涨0.29%,报3230.53点;纳指涨0.3%,报8972.6点。据数据,12月份,标普500指数涨2.86%,创2010年以来同期最佳表现,道指涨1.74%,纳指涨3.54%。四季度,标普500指数涨8.53%,道指涨6.02%,纳指涨12.17%。2019年,道指涨22.34%,标普500指数涨28.88%,纳指涨35.23%。纳指和标普500指数均创六年来最大涨幅。

科技股是支撑市场的主要力量。2019年最后一个交易日,美国大型科技股集体上涨,苹果涨0.73%,年涨88.96%,创9年来最大涨幅,股价亦创历史新高,总市值达1.3万亿美元。巴菲特在这个股票上斩获颇丰。

最后一个交易日,微软涨

0.07%,年涨58.21%,连涨八年,且创十年来最大涨幅,市值达1.2万亿美元。

此外,最后一个交易日,亚马逊涨0.05%,年涨23.03%,连涨五年;奈飞涨0.08%,年涨20.89%,连涨五年;谷歌跌0.02%,年涨28.18%;Facebook涨0.41%,年涨56.57%。

费城半导体指数亦创历史新高,年度涨幅高达60%以上,并创十年最大涨幅。

不过,这一年的牛市来得并不轻松,也始料不及。因为这一年从头到尾都充满了担忧和恐惧:全球经济放缓和美联储政策的潜在失误等。

### 美联储年底放水1.6万亿

业内人士普遍认为,2019年股市上涨的大部分原因是美联储的政策发生了巨大变化。美联储在2018年四次加息,其中包括在2018年12月加息,将其关键利率提高到2.5%。但到2019年,美联储改变了策略,将利率下调了3次。美联储的关键利率现在回到了1.50%至1.75%的区间。此外,美联储表示,预计2020年利率保持不变,这让投资者的预期更为清晰。利率下降促使投资者寻求收益,迫使更多的资金进入预期升值较快的股票,博取相对较高的股息或两者兼而有之。

不但资金价格降了,规模也上来了。为避免出现资金紧张,美联储年底提供了大约2300亿美元的流动性。在周二,也就是2019年最后一次隔夜操作里,美联储还将提供1500亿美元的隔夜资金,不过当天还将有近310亿美元的隔夜资金到期。

美联储在2019年向市场注入了大量的流动性。在短短四个星期内,美联储的资产负债表规模暴增超4000亿美元,扩大的速度已经超过了QE1、QE2和QE3。分析人士认为,从市场的角度来看,尽管美联储一直表示立场未曾改变,但是实质性的“QE4”已经开启。近期,美元指数出现了走熊的苗头,美元指数已经跌破97这一重要关口。大水漫灌可能是导致美元遭遇抛售的一个最重要的原因。

可能也是受资金面宽松影响,近期美债收益率亦是持续上涨。1月1日,美债收益率普遍上行,3月期美债收益率涨1个基点报1.547%,2年期美债收益率较前一日持平报1.581%,3年期美债收益率涨1.9个基点报1.617%,5年期美债收益率涨1.8个基点报1.696%,10年期美债收益率涨3.8个基点,一度报1.922%;30年期美债收益率涨6个基点,一度报2.392%。

### 2020年将如何演绎

2020年,将迎来美国的大选之

年。据以往经验,大选之年,股票一般表现较好。不过,今时之美股的确处于了历史高位上,2020年如何演绎尚存变数。从2019年的背景亦可对此进行倒推。

首先,美联储是2019年牛市最大的功臣,但其已经释放出2020年维持利率不变的预期。据CME“美联储观察”,美联储1月维持当前利率在1.50%至1.75%区间的概率为93.9%,降息25个基点的概率为0%,加息25个基点的概率为6.1%;到3月维持当前利率在1.50%至1.75%区间的概率为90.0%,降息25个基点的概率为4.2%,加息25个基点的概率为5.8%。这里还有一个背景,那就是通胀水平不会超出美联储的容忍范围。从目前的情况来看,美元杀跌、金价上涨、国债杀跌,都是通胀的信号,具体能走到何种地步,尚未可知。

但市场还将希望寄托在美联储身上。达特雷克研究公司的联合创始人尼古拉斯·科拉斯在一份报告中写道,无论以何种客观标准衡量,美国大型个股从2020年开始都处于危险的境地。估值较高,企业债务水平创历史新高。但是,美联储已经吸取了教训。如果有必要,它将很快缓解,缓慢地提高利率,或许非常缓慢。

其次就是美股的确处于相对较高的地步,前述苹果和微软都创

下历史新高,虽然这些公司质地的确非常好,但市场对其估值仍有怀疑和分歧。苹果公司目前的前瞻市盈率略低于22倍,为史上最高。其他科技巨头的市盈率也并不低。亚马逊2019年的市盈率高于80倍,Facebook的市盈率高于32倍,微软的市盈率高于29倍,谷歌母公司Alphabet则超过28倍。

科技投资家Paul Meeks近日表示,苹果股价至少被高估了100美元。根据他的计算,这家iPhone制造商的股价远远低于目前的290美元。他预计在未来一年左右的时间里,苹果将发布一些令人失望的财报,iPhone业务继续恶化,这将导致股价大幅回调。不过,德意志银行分析师Jeriel Ong表示,投资者以前认为iPhone的销量将会逐年下降,但市场情绪有所改善,市场普遍预期5G iPhone将带来新一轮新的增长周期。

此外,美国库存周期应该会在2020年达到顶点,而随之而来的是企业债务周期,美国企业2020年也将迎来偿债高峰期。在这样一个年份,若再加点特朗普特有的“点缀”,市场的波动可能也会少不了。不过,对于投资而言,波动也是机会。

## 俄罗斯国家彩票 开出首个 十亿卢布大奖

俄罗斯彩票公司Stoloto的消息称,俄罗斯国家彩票2020年1月1日凌晨开出史上第一个10亿卢布(约合1.1亿人民币)大奖。

公司称,今年共售出5360万张新年彩票,也是新年彩票发行25年来售出彩票最多的一次。

新闻处指出,这张中奖彩票是在莫斯科市售出的。

目前还不清楚中奖幸运儿的姓名,但Stoloto公司希望中奖者能很快前来联系领奖,并讲述计划如何支配奖金。

## Un ruso gana 16 millones de dólares con un billete de lotería que le costó menos de dos dólares

Publicado: 1 ene 2020 22:18 GMT

En los próximos seis meses el ganador recibirá su premio, del que se deducirán los correspondientes impuestos.



## 日本航空奥运前夕免费送五万张机票

近期日本航空公司在奥运前夕开展“赢得与日航的一次旅行”活动,在符合条件的情况下,共有5万张国内往返机票赠送给国际游客。

该活动暂定于2020年2月下旬开启,航班时间为2020年7月1日或之后,有效期至2020年9月30日前,目前已确定东京(羽田机

场)到大阪(大阪国际机场或关西国际机场)为往返目的地。日本航空公司称后续将为中奖者提供四个日本国内目的地的旅游。

同时,此次活动有诸多限制条件:第一不能是日本居民,也不能持有非日本护照。如果你有日本护照,需要在其他国家有永久居住权才能获得晋升。第二,此优惠只

适用于未在日本注册的日航里程银行会员。你可以在它的网站上报名参加这个项目,在那里它不做任何会员费的广告。第三,确保至少提前一周预订航班(并且返程航班不能超过10天)。第四,座位有限,在某些航线、航班和日期,促销活动可能无法进行。

## 美国煤炭业持续低迷

近日,行业分析机构标普全球普氏撰文指出,过去10年,美国煤炭行业经历了一连串的燃煤发电厂关闭、破产、裁员等麻烦,行业的发展受到破坏,预计未来十年,美国煤炭行业将持续处于低迷状态。

美国联邦官方记录显示,2010年,美国煤炭生产商总共开采了10.9亿吨煤炭。而根据美国能源情报署(EIA)的数据,到2019年,这一数字将下降逾1/3,至6.97亿吨。随着美国公用事业企业纷纷转向天然气发电和可再生能源发电,对煤炭的需求也进一步大幅下降。

卡内基梅隆大学的统计数据显示,2019年第二季度,美国的煤炭发电量同比2018年下降19%,其中煤炭发电仅提供了21%的电力,

而天然气提供了36%,并且,自2016年天然气取代煤炭成为能源生产的主要来源以来,这一趋势一直在持续。

卡内基梅隆大学土木与环境工程助理教授Costa Samaras在一份声明中表示:“我们目前正处于能源转型时期,而在美国,由于天然气使用量的增加,可再生能源的持续发展以及能源效率的提高,过去10年间,煤炭的使用量下降得非常快。”

行业咨询机构SeaportGlobalSecurities的分析师Mark Levin表示,截至2019年9月底,美国公用事业煤炭年需求仅为5.59亿吨,而2018年的需求为6.37亿吨。如果这种情况持续下去,美国公用事业煤炭需求将下降12%,

创下2015年以来的最大年度降幅。

“此前,开设时间久和规模小的燃煤发电厂都逐步被关闭,”荣鼎咨询公司能源和气候团队研究分析师Hannah Kolus表示,“但如今,更大、更新的燃煤发电厂也面临来自廉价天然气和太阳能、风能等可再生能源的挑战。”

EIA在其最新的《短期能源展望》中估计,2000年以来,煤炭在美国发电量中所占的比例下降近一半,到2019年平均下降25%,到2020年将降至22%。另据穆迪投资者服务公司的最新预测,到2030年,煤炭在美国发电量中所占比例可能会降至11%。

## 以色列2019年经济增长3.3%

以色列中央统计局2019年12月31日发布的初步统计数据显示,2019年以色列经济增长3.3%,略高于市场预期,但略低于2018年3.4%和2017年3.6%的增速。

数据显示,以色列个人消费开支继续增长,2019年增速为3.9%,比2018年上升0.2个百分点;公共开支增速为4.1%,比2018年上升0.1个百分点。

2019年,以色列固定资产投资增速仅为0.3%,而2018年为4.8%。

在贸易方面,以色列进出口增速均出现下滑。2019年,以色列的货物和服务进口额增长3.4%,低于2018年的6.4%和2017年的4.9%;出口额增长3.3%,低于2018年的5.6%和2017年的4.1%。

## 俄公司按照法庭裁定向乌方支付29亿美元

俄罗斯天然气工业股份公司(俄气)27日表示,该公司按照斯德哥尔摩仲裁法庭裁定已向乌克兰石油天然气公司(乌油气)支付29亿美元。

俄罗斯媒体援引俄气发言人的话报道说,根据俄乌双方日前就俄天然气过境乌克兰达成的原则性协议,俄气按照斯德哥尔摩仲裁法庭裁定,在协议规定时间内向乌油气支付了29亿美元。

2018年2月,斯德哥尔摩仲裁法庭裁定,俄气未按合同要求向乌克兰输送足量天然气,应向乌油气赔偿46.3亿美元。其中,

冲抵乌方此前应付货款后,俄气应赔付乌方25.6亿美元。俄气多次表示不接受仲裁法庭的裁决。

今年12月19日,在欧盟和德国的斡旋下,俄罗斯和乌克兰代表在柏林就俄天然气过境乌克兰达成原则性协议。据报道,俄气与乌油气约定将签署俄方通过乌克兰向欧盟供应天然气的5年期协议;俄气将在12月29日前按照斯德哥尔摩仲裁法庭裁定向乌油气支付包括滞纳金在内共29亿美元,之后双方撤销针对对方的所有诉讼,乌方同时放弃查封俄气在乌资产。

## 柬埔寨全面禁止网络赌博 柬首相:发展不依靠网络赌博

路透社1月1日报道称,柬埔寨从当天起依法全面禁止网络赌博,境内合法赌场不得参与网络赌博,否则将依法对违规者进行处理。

柬埔寨国家警察总署总监涅沙文日前邀请全柬赌场代表、经营网络赌博代表召开专题会议,表示首相洪森已经颁布政令,禁止在柬埔寨从事线上网络赌博活动。路透社称,柬埔寨政府从新年第一天起检查全国所有赌场,以确保他们关闭网络业务。

去年8月,洪森曾下令停止颁发网络赌博执照,禁止在柬埔

寨从事线上网络赌博活动。据称,境内网络赌博执照于2019年12月31日失效,不再获得更新。洪森强调,柬埔寨的发展不依靠网络赌博,强调网络赌博将危害国家安全,全世界正在打击洗黑钱和恐怖融资活动。

柬埔寨一些城市近年来成为博彩业中心,并发展出庞大的网络赌博业务。一些外国罪犯借假借网络赌博对柬埔寨国内和国外的受害人进行欺骗和敲诈,其中也包括中国人。去年,中国警方与柬埔寨方面曾联合执法,捣毁中国网络赌博和电信诈骗集团。