

近日,据外媒报道,美银美林衡量市场人气的“牛市和熊市”指标已跌至1.8,该行策略师称之为“极端熊市”水准,触发股市“买入”信号。最近一段时间,起起落落的股市也让不少投资者望而却步,但也有业内人士认为,股市中“狗股理论”正是那根一点也不华丽但却极其有效的打狗棒。

【狗股理论】

狗股理论是美国基金经理迈克尔·奥希金斯于1991年提出的一种投资策略。具体的做法是,投资者每年底从道·琼斯工业平均指数成分股中找出10只股息率最高的股票,新年买入,一年后再找出10只股息率最高的成分股,卖出手中不在名单中的股票,买入新上榜的股票,每年初和年底都重复这一投资动作,便可获取超过大盘的回报。

· 观世界 ·

法国

对谷歌开出5000万欧元罚单

法国国家信息与自由委员会21日发布公告称,由于美国谷歌公司违反了数据隐私保护相关规定,法国将对其处以5000万欧元罚款。这是依据去年新生效的欧盟《通用数据保护条例》开出的首个罚单。

2018年5月,两家欧洲非营利性隐私和数字权利组织相继向法国国家信息与自由委员会投诉称,谷歌在处理个人用户数据方面采用了“强制同意”政策,其收集的数据包含大量用户个人信息,这些信息还在用户不知情的情况下被用于商业广告用途。该委员会随即成立专门小组对此展开调查。

公告说,依据《通用数据保护条例》的相关规定,专门小组认为谷歌在处理个人用户数据时存在缺乏透明度、用户获知信息不便、广告定制缺乏有效的自愿原则等问题。

欧盟《通用数据保护条例》2018年5月25日在全体成员国正式生效。这被广泛认为是欧盟有史以来最为严格的网络数据管理法规。违规企业最高可能受到2000万欧元或全球营业额4%(以较高者为准)的罚款。

巴西

股市成投资者新宠

当全球市场在熊市边缘挣扎之际,作为拉美地区最大经济体的巴西,其股票市场屡屡上涨,不仅在2018年全年累涨超过15%,今年以来,巴西股指也已上涨了9.2%。

据彭博社报道,桑坦德银行通过对参加拉丁美洲地区CEO年会的投资者调查显示,有68%的受访者认为,巴西股市在2019年将成为拉美地区表现最好的股市。美林美银也在1月的另一项调查中表示,约有90%的受访者预计,巴西股市在2019年底收盘时,将大幅高于当前的水平。

而之所以有如此积极的动向,正是由于投资者普遍认为,巴西新政府将兑现其从企业私有化到推进养老金改革的一系列有利于市场的承诺。去年10月28日,军人出身的极右翼候选人博尔索纳罗赢得过半有效选票,成功当选为第44届总统。

在竞选时,博尔索纳罗不仅呼吁赋予央行更多独立性,促进国企私有化,并承诺削减公共养老金系统,削减财政赤字和减少政府冗杂部门架构。他还雇佣了师从美国芝加哥大学的经济学家Paulo Guedes担任首席金融顾问,这些都被市场认为是投资更友好的政策信号。

标准普尔拉丁美洲高级经济学家Elijah Oliveros-Rosen表示,适度的养老金改革将鼓励更多的投资,吸引资本流入,并推动巴西雷亚尔兑美元汇率上涨。

瑞典

勒文新政府成立

瑞典首相、社会民主党主席斯特凡·勒文21日在议会公布了新一届政府组成名单并发表施政报告。他表示,新政府组成是“历史性”新时代的开始,并承诺将解决瑞典面临的诸多问题。

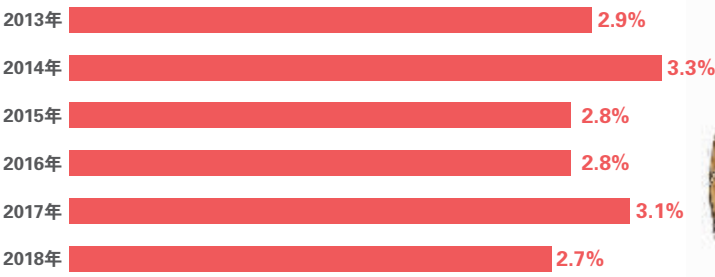
经过数月激烈的跨阵营谈判,瑞典新政府最终由中左翼阵营的社会民主党和环境党组成少数派政府。根据勒文公布的政府组成名单,本届政府设有22个大臣职位,其中环境党占5个。政府中女性大臣人数过半。

勒文当天在施政报告中说,新政府将在“预算以及多个领域的政策方向上”与中右翼阵营的中央党和自由党进行合作,将努力增加就业,降低温室气体排放,改进福利体系,提高社会融合效率,还将加大力度打击犯罪,提高社会安全度。在对外政策方面,勒文表示,瑞典将继续保持中立,不会加入北约。瑞典将为构建一个“有效的”欧盟继续努力,也将努力实现成为“全球首个不使用化石燃料的福利国家”的目标。

瑞典去年9月9日举行议会选举。新议会随后对时任首相勒文进行不信任投票,结果,勒文执政四年后被罢免。历经激烈的跨阵营谈判,中央党和自由党最终决定支持勒文,以避免政府受到极右翼的瑞典民主党牵制。本月18日,瑞典议会通过投票决定,勒文再次当选瑞典首相,继续执政四年。 据新华社

韩国亮红灯 预警全球经济

▼ 2013—2018年韩国GDP增速情况



“经济”一词在韩国总统文在寅的新年致辞中出现了27次,但韩国经济还是亮起了红灯。数据显示,2018年韩国国民生产总值(GDP)实际增长2.7%,创下六年来新低。尽管各方对增速下滑早有预期,文在寅政府也将2019年的工作重点指向了经济领域,但随着全球贸易局势仍未明朗,加之国内就业环境恶化,文在寅让“韩国经济腾飞”的口号后面还打着一个大大的问号。而随着这只全球经济“金丝雀”的歌声渐弱,一种预警也已经隐隐响起。

出口就业双输

韩国中央银行韩国银行1月22日发布数据显示,2018年,韩国GDP在剔除物价变动影响后,仅增长2.7%,创下2012年以来,时隔六年的最低水平。

在韩国银行看来,出口的疲软可能是韩国2018年经济增速放缓的主要原因,由于半导体等电子设备的出口减少,出口下滑了2.2%。

韩国产业通商资源部此前发布的初步统计数据显示,韩国2018年12月出口意外同比下滑1.2%,之前分析师们预计为增长2.5%。

辽宁大学东北亚研究院、察哈尔学会研究员李家成指出,作为对外依存度高的外向型经济体,周边环境 and 全球贸易形势对韩国影响很大。中美两国分别是韩国第一大和第二大出口市场,受2018年中美贸易摩擦影响,两国制造业不景气加剧,这对韩国出口造成了冲击。

但韩国经济寒冬并不能全归咎于周边局势。文在寅政府在国内推行的经济政策也是“元凶”之一。李家成向北京商报记者分析称,文在寅上任后主推“收入主导增长”的经济路线,大幅上调了最低工资标准,这对用工企业尤其是中小企业来说,打击巨大。

韩国就业网站Alba Call的一组调查数据显示,有92.7%的个体工商户回答称,提升的最低薪资将影响其经营:其中17%的店主表示将考虑裁减现有

打工人员,而7%的店主甚至考虑将关闭自有店铺。企业用工成本上涨导致雇工意愿下降。10月是韩国的传统招聘季。2018年10月,韩国就业人口共计2709万,相较上年同期仅增加6.4万。这是自2013年以来10月净增就业人口首次少于10万。

施政重心回归经济

对于国内经济红灯频闪,文在寅也感受到了压力。据统计,在2019年的新年致辞中,文在寅共提及27次“经济”、13次“创新”、10次“企业”和6次“就业岗位”。

实际上,自上台以来,韩国国内就有批评声指出,文在寅重外交、轻经济。在2018年新年贺词中只提及了3次“经济”,而有6次提到“和平”,4次提到“朝鲜”。

虽然文在寅的外交努力也有经济方面的考虑,例如推动旅游业、基础设施建设等领域的合作,拉动经济增长。不过,李家成告诉北京商报记者,南北经济合作仍停留在纸面上,美国的制裁依然没有取消,要想落地成为新的经济增长点尚需时日。

而在新的一年,文在寅提出,“我们需要新的产业政策,以开辟创造价值的‘创新’克服我国经济的结构性局限”,争取2019年让韩国经济腾飞。”我们将正式为第四次工业革命的基础——数据、人工智能、氢经济、智能工厂、自动驾驶汽车等创新

增长投入预算。”

2018年12月,韩国政府宣布联合本国三大通讯运营商,在部分地区提供5G商用化服务,这也是新一代移动通信服务在全球首次实现商用。去年12月3日,韩国产业通商部发表新一轮扶持措施,支持并鼓励在境外设立工厂的韩资企业回国办厂兴业,提出将为把所有生产设施迁回韩国的企业提供最高100亿韩元的补贴。

但是,李家成分析称,大企业投资拉动新增长属于短暂时性刺激。实际上,像三星、大宇等财阀本身也面临着诸多问题。对于企业回迁,一项媒体调查显示,受访韩国企业中,96%的企业明确表示“无意将现有产能迁回韩国”,而仅有1.3%的企业表示“愿意积极考虑迁回产能”。

金丝雀效应

17世纪,英国人将金丝雀放入矿井,对空气质量进行检测,如果金丝雀停止唱歌,那么意味着空气已达到致人中毒水平。虽然残忍,但充满警示意味。而今,在全球经济的矿井里,作为最早披露上月经济数据的国家,韩国成了这只歌声渐弱的金丝雀,也成为经济学家眼中经济衰落的预警信号。

披露时间早只是一方面,让华尔街惧怕韩国金丝雀的是出口指标。虽然韩国经济体量不算大,但其出口的商品种类比较丰富,从石化到电子、手机等,且出口的对象包括中国、美国、

日本等贸易大国,因此其出口的波动被视为其主要贸易伙伴经济状况的“晴雨表”,也意味着全球消费需求的强劲与否。

这不是韩国首次预警。早在去年5月,韩国出口就出现了两年以来的首次负增长。彼时,美银美林指出,这也意味着全球经济增长和企业盈利都来到危险边缘,这对全球市场来说都很不妙。而在本月早些时候,韩国央行行长李柱烈就曾对全球经济放缓和贸易局势表示出担忧。

虽然因为一只金丝雀就“唱衰”全球经济过于绝对,但面对目前贸易形势和各国层出不穷的难题,就连国际货币基金组织(IMF)也难以乐观起来。IMF于21日发布了最新《全球经济展望》报道,以“全球扩张趋弱”为题,并分别下调2019年、2020年全球经济增速预期0.2个和0.1个百分点至3.5%和3.6%。这也是继去年10月,IMF两年内首次调降全球经济增长预期之后的再度下调。

“前景的风险已经超出了此前预测中所考虑到的水平。”IMF给出的理由不止贸易的不确定性,包括美联储的不断加息、欧洲央行退出量化宽松购债计划、英国无协议“脱欧”等等。IMF认为当前的融资环境已经从去年秋季以来收紧,且公私部门的债务处于相当高的水平。

北京商报记者 陶凤 肖涌刚 汤芝甜/文 李燕/制图

聚焦

Focus

英国将继续与欧盟就“脱欧”协议进行谈判



21日,英国首相特雷莎·梅离开唐宁街10号前往议会下院。 新华社/图

英国首相特雷莎·梅21日说,她正与英国一些党派就此前被议会否决的“脱欧”协议进行协商,并将继续与欧盟进行谈判。特雷莎·梅当天在英国议会下院说,她正与北爱尔兰民主统一党等党派就协议中有关“脱欧”后爱尔兰边界问题的内容进行协商。

当天下午,特雷莎·梅如约向议会提交“脱欧”协议的替代方案,并在议会下院发表演说,就相关议题进行陈述。但在议员们看来,这一方案与原来的方案并没有太大区别。如果说这份所谓B计划有任何新内容的话,那就是:一,特雷莎·梅承诺欧盟居民在申请继续居留英国时无需缴纳65英镑申请费;二,提出就北爱尔兰边境后备方案向欧盟方面提出要求修改。而对于其他各党派提出的与修改“脱欧”协议相关的诉求,几乎并未提及。特雷莎·梅强调,她不认为推迟“脱欧”的提议将在议会下院获得支持,而取消“脱欧”也与2016年英国全民公投结果相抵触。 北京商报综合报道

观察

政府停摆为美国精酿啤酒业“酿麻烦”

酿酒商考克斯的精酿啤酒工坊坐落于华盛顿哥伦比亚特区东北部,因为啤酒质量过硬、风味独特,工坊的生意也蒸蒸日上。为在新年开个好头,考克斯原定2月初发布一款杏仁味印度淡色艾尔啤酒,眼看发酵已经完成,即将开始灌装,考克斯却高兴不起来。

“没有商标,大部分新酒卖不出去,最后只能倒进下水道。”考克斯告诉记者。按照美国联邦法规,酿酒厂商发布新产品前要先向美国财政部下属的酒烟税务和贸易局提交商标审批申请,商标被批准后,产品才能在全美范围上市。

可是,由于美国联邦政府部分机构的运转经费一直没有着落,酒烟税

务和贸易局已“停摆”整整一个月。这期间,酿酒厂商虽然可以在网上提交新产品商标审批申请,但无人受理。这意味着,在政府“停摆”结束之前,考克斯拿不到官方批准的新产品商标。

业内人士指出,精酿啤酒新鲜度高、口感饱满、季节性强且种类多样。过去几年,精酿啤酒业在美国发展迅速。据美国酿酒业协会统计,2018年美国从事精酿啤酒的厂商达创纪录的7000家;小规模、独立精酿啤酒厂商在2017年为美国创造的经济价值超过760亿美元,创造50万个就业岗位。然而,这一切都被政府“停摆”蒙上了阴影。

除新产品商标无法被及时审批

外,据记者了解,精酿啤酒厂商迁址或扩张的申请现在也无人受理。由于无法从联邦政府获取必要信息,银行可能会推迟向申请贷款的企业发放贷款。受联邦政府小企业管理局“停摆”影响,一些小的精酿啤酒厂商要寻求政府援助或政策支持也是难上加难。美国西部科罗拉多州联邦参议员迈克尔·贝内特日前致信财政部高官说,该州有近400家酿酒厂商,政府“停摆”带来的不确定性正削弱他们投资、雇工、业务扩张以及实现收入目标的能力,整个供应链都会受到波及。

鉴于政府“停摆”迄今没有结束的迹象,考克斯还不得不暂停一款夏季啤酒的酿造计划。但即便“停摆”结束

了,也不知道酒烟税务和贸易局何时才能处理完这期间积压的申请。“拖得时间越长,我的损失就越大。”考克斯担忧地说。

由于白宫和民主党在墨墨边境修建隔离墙的问题上分歧严重,新的预算案难以出台,这造成约1/4的联邦政府机构从去年12月22日开始因经费耗尽陷入“停摆”。截至21日,“停摆”已持续31天,刷新美国的历史最长纪录,约80万联邦政府雇员被迫无薪工作或被迫强制休假。就白宫和民主党目前的表态来看,“停摆”困局还没有被化解的迹象。

“政府‘停摆’简直糟透了。”考克斯说。 据新华社