

新兴市场股市 投资风景独好

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2009/10/06 13:07

在经历了股市历史上一个最为糟糕的年份之后,一些专家建议投资者应当将更多资金转移至一个表现 令人惊讶的领域:新兴市场。

多年以来,投资者都对新兴市场的股票和债券敬而远之。诚然,这些市场的增长势头通常明显强于发达经济体,一定程度上得益于新兴市场人口迅速增长,生活水平持续提高。但巴西、墨西哥、中国、韩国等国和很多非洲国家通常面临着高额债务、货币疲软、公司治理不善以及波动剧烈等阻碍增长的问题。

这种观点正在改变。去年的金融崩溃引发了对发达国家市场吸引力的质疑,发达国家也在应对自身严重的债务、货币和治理问题。

鉴于多数分析人士预计发达市场短期内难再实现强劲增长,因此一些新兴市场的强劲增长前景重新吸引了投资者的关注。

资产管理公司Wells Capital Management首席投资长保尔森(James Paulsen)表示,大多数发达国家都有类似的经济问题,包括过度负债以及人口不断老化等问题。他预计,很多发展中国家的货币将出现升值,推动资本流入这些国家。保尔森说,新兴国家拥有更强的内在增长可能性。

Perella Weinberg Partners旗下对冲基金Xerion Fund的基金经理阿贝斯(Daniel Arbess)表示,新兴市场无疑是我们这一代最为重要的投资机遇。发展中经济体的现代化和城市化过程会带来对大宗商品的需求,他们不断扩大的消费者阶层对食物和产品的需求,这些应当能够继续推动未来数年的投资机遇。

增长势头更猛

巴西等一些发展中国家股市已经较今年年初的低点大幅增长。市场普遍关注的、跟踪新兴市场股市的摩根士丹利资本国际新兴市场指数(MSCI Emerging Market Index)今年上涨了60%,而道琼斯工业股票平均价格指数涨幅仅为10%。(道琼斯指数上周下滑了1.6%。)

不过,关注新兴市场的对冲基金经理迪米特里杰维奇(Marko Dimitrijevic)表示,以市盈率指标来看,很多新兴市场公司的股票已经可以和发达国家相提并论了。但从市销率指标来看,新兴市场股票仍然有些昂贵。

迪米特里杰维奇表示,新兴市场的公司利润增长速度快于发达市场,但从他们强劲的增长和合理的市盈率来看,这些公司股票仍然估值不充分。他管理的基金Everest Capital总部位于迈阿密,业绩处于行业领先地位。

迪米特里杰维奇看好印度、韩国、尼日利亚和中东地区,他对墨西哥和中国的投资热情稍逊,认为这

两国资产较为昂贵。

迪米特里杰维奇表示,美国和欧洲发达地区以外的国家目前占据了全球生产总值(GDP)的将近一半,而1990年这一比例不足40%。很多发展中国家经济正在实现转型,从依赖发达国家需求转向更为平衡地依靠本地和国外需求,这一过程也起到了推动作用。

尽管新兴市场国家一度被批评为政府过度干预经济,但经济危机爆发之后,美国等国争相救助本国公司和增加负债以刺激经济增长,已经使得此类批评理屈词穷。

不过,专注于新兴市场的投资者仍然面临着危险。一些国家的会计准则不符合标准,信息披露可能不够充分,非洲等一些市场的规模可能太小。

一些人士质疑,新兴市场能否抵御住发达国家可能的增长放缓所带来的影响。

谨防"双底"形态

投资咨询公司Tuttle Wealth Management负责人塔特尔(Matthew Tuttle)表示,如果你认为衰退已经结束,我们将开始一个伟大的牛市,那么新兴市场应当会表现更为出色。如果你像我们一样认为,我们正在走向一个"双底"形态(经济再次迎来下滑),市场状况在好转之前还会恶化,那么新兴市场将不会是一个投资好去处。

塔特尔同意,长期来看,巴西、俄罗斯、印度、中国等国家应该会表现出色。但他担心,这些国家股市今年已经分别上涨了50%-100%,这种增长类型难以延续下去。他说,我会等待股市有所回调。