

伯南克:退出日程表并非一成不变

美联储或将在明年年中结束资产购买计划

□本报记者 杨博

美联储主席伯南克在17日的国会众议院半年度货币政策听证会上表示,美联储此前给出的放缓资产购买计划的日程表并非一成不变。他重申资产购买计划的实施进度将取决于经济和金融状况,如果经济环境改善的速度好于预期,资产购买规模可能更快削减;但如果经济前景不及预期,或金融环境过于紧张,目前的购债进度将维持更长时间。

言论仍偏鸽派

伯南克在当天准备的证词中表示,尽管面临联邦财政政策带来的“逆风”,最近几个季度美国经济仍持续温和复苏。房地产市场对近期经济活动增长贡献显著,房屋销售、房价和住宅建筑量都较去年有所上升,这也推动了就业增长以及消费开支活动。虽然近期抵押贷款利率有所上升,但预计房地产市场仍将保持活跃。

他指出,就业市场环境正逐步改善,6月份失业率为7.6%,今年以来的月度新增就业岗位数量平均为20万个。不过尽管有所增长,就业环境仍远远未达到令人满意的程度,失业率仍然高于长期正常水平,长期失业率也居于高位。同时消费价格通胀水平低于联邦公开市场委员会(FOMC)的长期目标水平,在截至5月的过去一年中,美国消费开支仅增长1%。

基于上述判断,伯南克指出,考虑到失业率仍然居于高位且仅仅是缓步下降,以及通胀低于长期目标水平,美联储在可预见的未来继续实施高度适应性货币政策仍然是合适的。

伯南克重申,联邦公开市场委员会对于资产购买计划的决定将取决于对经济前景的评估以及一些重要指标的进展。目前来看,美联储对经济的评估考虑了就业



位于华盛顿的美联储大楼。

新华社图片 合成/王力

市场的持续改善、未来几个季度的经济温和增长以及财政政策的抑制。如果未来经济数据普遍符合预期,美联储在今年晚些时候开始放缓购债是合适的,如果有足够的数据确认经济改善的情况可以持续,且通胀水平逐步正常化,预计美联储将持续资产购买计划直到明年上半年,并在明年年中结束。

伯南克同时强调,资产购买计划的实施进度绝不是预先设置好的。如果经济环境改善的速度好于预期,资产购买规模将更快削减;但是如果经济前景相对不及预期,或金融环境过于紧张,目前的购债进度将维持更长时间。

分析人士认为,伯南克的表态仍偏于鸽派。他强调的更多仍是经济容易受到冲击,且面临关于债务上限的争执可能带来的

风险等。

联储内部分歧明显

美联储上周公布的6月货币政策例会纪要显示,联储决策层对于何时结束资产购买计划仍然存在较大分歧。尽管承认许多经济活动指标和就业市场指标自去年秋季以来已有所好转,但许多美联储高层认为应该在看到就业市场前景进一步好转之后,再放缓购买资产的速度。还有一些美联储高层表示,需要看到有更多证据表明预期中的经济活动加速变为现实,才会赞同放缓资产购买速度。

16日,堪萨斯联储主席乔治公开表示赞成美联储于9月开始放缓购债,明年上半年完全结束购债。她表示,如果失业率如预期般下降,且通胀率朝着美联储设

定的2%的目标前进,则9月开始缩减购债计划且在明年结束就是恰当的。

与此同时,乔治还表示如果失业率的降速快于预期,美联储也可以加快退出购债的行动步伐。且当失业率触及6.5%时,美联储就应开始加息。

乔治的这一观点与伯南克有所不同。伯南克此前曾表示,即便美国失业率下降至6.5%的目标水平,美联储也不会急于上调短期利率。乔治拥有今年的联邦公开市场委员会决策投票权。因担心资产购买行动可能影响未来金融稳定且有损美联储声誉,她一直反对持续实施资产购买计划。在6月的货币政策例会上,乔治与圣路易斯联储主席布拉德是仅有的两位反对货币政策决议的美联储高层。

央行会议纪要显示

日本经济基本重回复苏轨道

能将恢复稳定。这为日央行在7月的会议上正式将经济评估描述为“复苏”奠定了基础。此次会议上,日本央行还将核心CPI和实际GDP预期下调了0.1%。

会议纪要还显示,部分委员指出,目前灵活的货币政策正在产生效果。一些委员强调,日央行的宽松举措明显降低了风险溢价。另外,还有一位委员认为,近期围绕美联储购债计划的多重猜测,可能损害欧洲与新兴国家的融资状况,其他经济体的回暖延迟可能令日本经济的复苏推迟。

分析人士指出,由于此次日央行的会议纪要并未提供未来货币政策更为明确的“路线图”,市场反应较为平淡。东京股市日经225指数微涨0.11%至14615.04点。日元汇率小幅下挫,截至北京时间17日17时,美元兑日元汇率微升至99.66日元。

对于日本通胀前景的讨论,纪要显示,委员们均认为消费价格指数(CPI)将温和上涨;但有一

位委员预测,CPI在经历了初始阶段的上涨之后,涨幅有可能放缓。此外,参加央行会议的日本政府代表表示,近期海外市场波动有加剧的可能,应密切关注情况进展,此外,他还提醒称,日本仍处于温和通缩之中,尽管已经出现一些改变”。

市场人士指出,日央行最终可能继续增强其货币刺激方案以实现2%的通胀目标,该央行不断购进当地资产的举措将迫使投资者不断去调整资产配置。就历史估值而言,日元可能还将进一步贬值。总体而言,日本经济复苏令人满意,日央行并没有太多需要担忧之处。但是从年内来看,由于4月的货币政策力度已经足够强大,该行短期内再度大幅加码宽松措施的可能性不大。

债市波动引热议

会议纪要还显示,除宽松货币政策、通胀前景外,日本稍早前债市的剧烈波动也在该次会议上

引起了热议。有委员认为,可以通过提供长期固定利率资金来稳定债市。

部分委员建议,通过公开市场操作来释放长期资金或许能限制利率的过度波动。在当前的货币政策框架下实施更加灵活的操作可以稳定债市,所以延长资金供应的操作应该能够达到增加市场信心,并限制利率波动的效果。但其他委员提出了担忧,认为外界可能将此误解为日本央行货币政策将发生较大改变。

一些委员表示,将日本央行通过市场操作提供廉价固定利率资金的最长期限由目前的一年扩大至两年。若采用该举措,将使因5月末长期债券收益率大涨而措手不及的大型银行更容易对冲投资组合,降低其出售债券的必要,从而可能平抑市场波动。但委员会最终决定,日本央行根据当前政策框架进行灵活操作,足以稳定利率,决定不对上述提议进行正式投票,目前仅限于讨论。

铁矿石产量创纪录 必和必拓力拓股价联袂上涨

创历史新高。

受此利好推动,17日必和必拓(BHP)股价上涨2.27%至34.19澳元,力拓(RIO)股价上涨1.13%至56.15澳元。

必和必拓公布的数据显示,2013财年第四季度,其铁矿石产量达4760万吨,同比增长

17.7%。必和必拓预计,其位于西澳皮尔巴拉地区吉姆布莱巴矿山的扩建项目将于今年12月底实现首次生产,下一财年铁矿石总产量因此有望达到2.17亿吨。力拓也表示,其在西澳皮尔巴拉地区实现2.9亿吨铁矿石年产量的目标有望于今年第三季度末提前实现。

分析人士指出,尽管产量提高,可由于新兴经济体增速放缓,导致对铁矿石的需求锐减等问题根本没有得到解决,澳大利亚矿业面临的挑战巨大。今年以来,必和必拓股价累计下跌7.84%,力拓累计下跌14.94%。(张枕河)

欧盟拟规定银行卡交易收费上限

这些上限将在为期两年的过渡期结束后正式实施,过渡期间上限仅适用于跨境交易收费。

草案还要求,经营支付卡业务和处理交易的实体在法律上分开,这种强制拆分将改写支付卡集团维萨(Visa)和万事达的业务

模式。若上述草案最终成为法规,将标志着欧盟反垄断主管部门与支付服务提供商之间的多年拉锯战即将终结,此前多年的对抗已导致维萨和万事达同意限制跨境交易收费。

据欧盟委员会估算,实施新

高盛报告致特斯拉股价重挫

近日风光无限的美国电动汽车制造商特斯拉股价16日大跌14.3%至每股109.05美元。当天高盛分析师发布报告预计,在最好的情况下特斯拉的股票价值为113美元,最差情况下仅值58美元。

高盛分析师称,对特斯拉的估值基于三种假设情境。第一种是假定特斯拉的年出货量总计10.5万辆(其中Model S型汽车销量5万,新一代车型销量达到5.5万),运营利润率为14.6%,这意味着特斯拉每股盈利将达到5.99美元,若给予其12倍的市盈率,则特斯拉的股票估值为72美元;对上述数字打20%折扣,最差情况下特斯拉价值58美元。

美国银行二季度盈利增长63%

美国银行17日公布的财报显示,受益于净息差、投资和经纪收入以及投行佣金等收入改善,同时由于运营开支下降,该行第二季度实现净利润40亿美元,合每股盈利32美分,同比增长63%,好于市场预期。当季收入同比增长3.5%至230亿美元。

财报显示,美国银行第二季度净利息收入达到107.7亿美元,同比增长10%;非利息收入为121.8亿美元,同比下滑1.9%;信贷损失拨备为12亿美元,较去年同期18亿美元有所下降。

第二种情形最为有利,即假设特斯拉有望在全球入门级豪车和中档豪车市场占据约3.5%的份额,年出货量约为20万辆,运营利润率为15.2%,略高于特斯拉自己预测的15%。在这种情境下特斯拉的股票估值为113美元。

第三种情形偏于中性,假设特斯拉年出货量为15万辆,运营利润率为14.8%,这两个数据基本上为前两种情形所对应数据的中间值。此时特斯拉的股票估值为83美元。

目前高盛对特斯拉的股票评级为“中性”,目标价为84美元。截至16日收盘,特斯拉市值126亿美元,年内涨幅为208%。(杨博)

操纵能源价格

巴克莱被美监管部门罚款近5亿美元

据报道,美国联邦能源监管委员会(FERC)16日宣布了对巴克莱集团操纵能源市场指控进行调查后的最终结果,要求该集团及其4位前交易员须支付共计4.879亿美元的罚金,这是美国监管机构对英国银行业的最新一项严厉制裁。

美国联邦能源监管委员会要求,巴克莱集团和交易员在30天内向美国财政部缴纳4.53亿美元民事处罚金,巴克莱还须上缴3490万美元利润,这些资金将用于帮助美国加利福尼亚州等地低收入房主支付能源账单,以补偿受到违规交易遭受损失的美国家庭。

美国联邦能源监管委员会称:如果巴克莱及其交易员不支付赔偿,那么联邦能源监管委员会可能将寻求联邦法院执行”。巴克莱则回应称:“我们认为我们的交易合法,这份民事罚款指令是单方面文件,没能平衡反映事实,并对适用法律做出完整描述”。

自去年夏天以来,巴克莱一直深陷伦敦风暴,此前还因涉嫌操纵伦敦数银行间拆借利率(Libor)被英监管当局罚款2.9亿英镑。(陈昕雨)

英央行前瞻指引措施下月发布

英国央行17日公布的会议纪要显示,该行货币政策委员会(MPC)7月在新任行长卡尼(前加拿大央行行长)主持的首次会议上,以9:0的结果一致同意维持利率不变,并维持量化宽松规模为3750亿英镑不变。纪要还显示,关于实施前瞻指引的措施会在8月7日随季度通胀报告发布,而非8月1日的议息会议。

会议纪要称,关于实施前瞻指引的讨论内容将与8月1日的议息会议决策高度相关,但“不确定”出现政策变动。此前,媒体分析称,卡尼已计划在英国央行政策“工具箱”内加入前瞻指引。英国政府已正式要求英国央行在8月份的季度通胀报告中加入对央

行如何使用前瞻指引的汇报,但媒体猜测称“这可能是卡尼自己提出的要求”,因为“加拿大央行一直都是这项措施的推动者”。

关于英国经济,该会议纪要称,英国经济形势整体而言“正面”,并符合5月预估;国际需求形势则较为复杂。过去1个月有更多迹象显示英国经济仍处于复苏轨道,但以历史标准衡量仍比较疲弱。

由于会议纪要显示英国央行看好该国经济复苏,加之当日公布的英国就业数据显示6月失业金申请人数下降2.12万人,失业率也降至4.4%,双双好于市场预期,英镑汇率走高。截至北京时间17日20时,英镑对美元汇率升至1.5216美元。(陈晓刚)

■ 大行研报

汇丰下调江铜H股目标价

汇丰17日发布报告,将2013-2015年铜价预期分别下调9%、3%、3%,将金价预期下调9%、10%、11%,将银价预期下调19%、26%、23%。基于以上商品价格预期的下调,该行将江西铜业(00358.HK)2013-2015年盈利预期分别下调28%、37%和38%,理由是预计金属价格下降不仅影响销售,还会降低该公司主要产品毛利。不过由于预计该公司会扩大贸易,避免收入下降,上调江铜2013-2015年整体收入预测3%、8%、13%。

汇丰下调江铜目标价至13.64港元,评级由“增持”下调至“中性”。该行将今年铜市场的产能过剩量预期由15.6万吨上调至32万吨,并认为这一状况在2014-2015年会更为严重。

高盛调整内地零售商股价预期

高盛17日发布报告表示,在经历高增长的超级周期后,内地零售行业目前面临需求增长放缓、竞争加剧的挑战,市场份额同

时被新兴零售模式(网上及海外)所侵蚀。大部分内地零售商均缺乏足够的定价能力以抵消成本上涨,因此行业利润及回报很可能面临下行压力。

高盛报告称,在挑选百货股方面,可见重盈利改善及回报增长的可及度,首选银泰百货(01833.HK)及利福国际(01212.HK),两者评级同为“买入”,目标价分别为10.1港元及21.9港元。下调金鹰商贸(03308.HK)评级至“中性”,目标价11.4港元。

美银美林上调青啤H股目标价

美银美林16日发布报告指出,考虑到年初至今原材料成本降低,将青岛啤酒(00168.HK)2013-2015年每股盈利预期上调6%-15%,目标价由36港元调升至43港元,预期2013年的盈利增长将会由2012年的零增长反弹至18%。

美银美林指出,年初至今大麦价格平稳,罐及纸包装成本同比下降逾10%,玻璃价格保持平稳。以上皆有助于青岛啤酒利润率复苏。此外青岛啤酒于6月推出的三种高档啤酒也有利于占据高端市场。(整理/杨博)