

美债收益率下行 长期低利率预期增强

□本报记者 刘杨

上周二起,10年期美国国债收益率突然快速走低,四个交易日内累计下滑超过16基点,在跌破2.5%水平线的同时创下了半年新低。

对此,包括美联储前主席伯南克和太平洋投资管理公司(PIMCO)首席投资官(CFO)格罗斯在内的美国金融业“大佬”判断,美债受追捧主要反映了市场对于美联储将长期维持较低利率水平的政策预期。

PIMCO更表示,做出上述政策倾向的依据除了美联储自身的两大职责之外,更包括美国经济增长态势在金融危机前后的巨大反差。

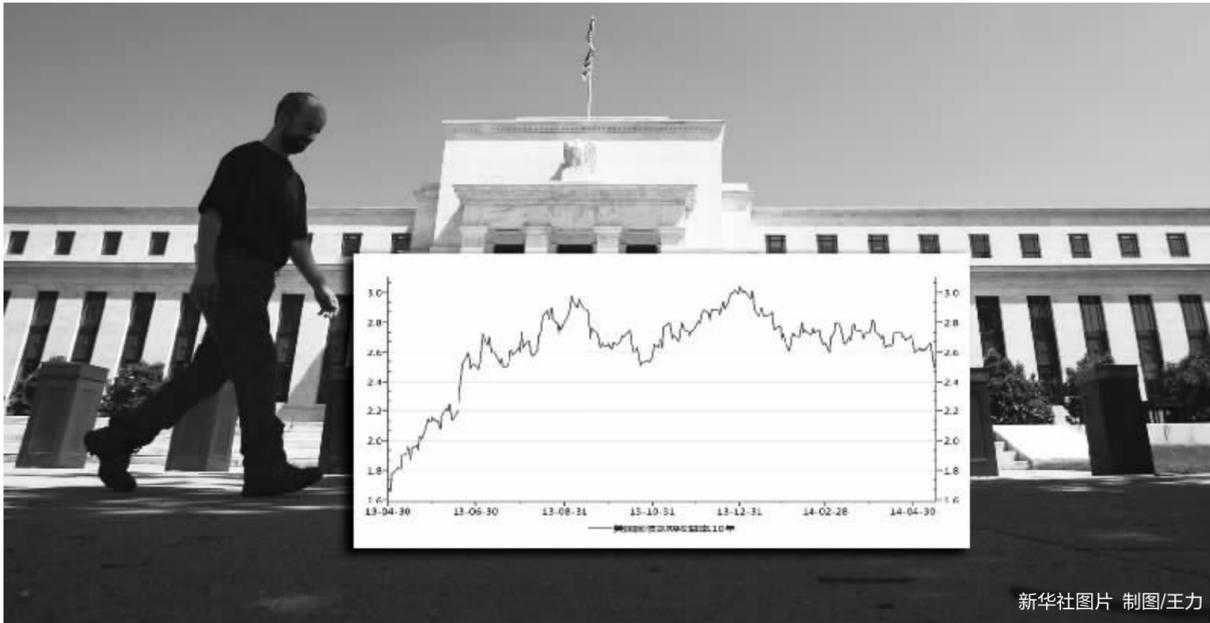
或长期维持超低利率

说到通过债券市场动向“窥探”美联储政策倾向,有“债券天王”美誉的格罗斯自然最有发言权。他在接受美国媒体采访时指出,10年期美债收益率降至近7个月最低水平,“反映了美联储将把基准利率保持在极低水平的可能性”;其实并不只是在美国,“在经济增长速度不及金融危机以前的形势下,全球各大央行都很可能将其基准利率维持在较低水平”。

格罗斯的判断随后得到了美联储前主席伯南克的支持。年初刚刚卸任的伯南克近期与美国多家对冲基金巨头“掌门人”共进晚餐时明确表示,预计美联储的宽松货币政策与超低利率将长期维持,并认为美联储“只会非常缓慢地加息,很可能比当前许多人预计得更慢,因为就业市场仍有很大复苏空间”。

根据美国《华尔街日报》报道,为能与晚餐,对冲基金巨头们付出了人均25万美元的代价。而他们对此心甘情愿的原因,一是认为伯南克是美联储未来数年决策的洞悉者;二是伯南克与现任美联储主席耶伦之间关系紧密。

晚餐显然没令他们失望。城堡投资集团主管沃格拉兹表示,如果能早一些与伯南克进行这种不受约束的单独交谈,很多对冲基金就



新华社图片 制图/王力

不会忽视近来的美债投资良机。

更重要的是,伯南克还在晚餐上表示,美联储的目标是在长期达到2%的通胀目标,“而非非不能超过这一水平”——这与此前的市场预期截然不同。

“中性”政策模式难改

伯南克在晚餐上先后提及的就业状况和通胀水平,正是美联储“物价稳定”与“全民就业”两大职责的参考目标。但与伯南克认为二者均有继续改善空间不同,现任美国圣路易斯联储总裁布拉德却表示,美联储保持物价稳定

性和低失业率的双重目标“已在视线之内”,并且比1960年以来的60%的时间里都更接近目标。他据此预计,美联储将在明年第一季度开始其加息进程。

美国媒体指出,布拉德看似与伯南克“唱反调”的言论,实际上却能够与伯南克的判断相“兼容”,因为相对于伯南克就美联储的整个货币政策正常化进程做出预测,布拉德更多是对其中一个重要时点进行分析。考虑到美联储目前退出债券购买计划的“步伐”稳定,市场对该机构货币政策正常化进程的争议更多集中于其未来提升基准利率的速度。

对此,格罗斯指出,全球经济正在从金融危机过后的复苏阶段转向稳定阶段,其特征是未来三到五年时间里的经济增长速度将保持温和,因此在增长态势上根本无法与金融危机之前相比。在此背景下,“零到0.25%”的现有超低利率将继续成为该阶段里的“新中性”政策利率;而如果美联储能在这一过程中实现2%的通胀目标,则10年期美债收益率应接近于2%。

相比之下,伯南克对美联储未来货币政策正常化进展态势的预期更为简单、干脆并令人印象深刻——现年60岁的伯南克认为,在他有生之年,美联储基准利率不会回到4%的长期平均水平。

美股焦点转向二季度财报

□霍华德·斯维尔布拉特

上周前两个交易日市场走强,标普500指数在周二盘中一度突破1900点大关,为历史上首次。不过在随后的三个交易日中,市场有所回调。令市场从高位下滑的原因是欧洲经济数据疲软,投资者认为各国政府可能需要回到刺激的道路,否则将面临经济下滑的风险。不过美国的大多数经济数据仍表现积极,企业盈利表现好于预期令市场没有出现显著的下跌。

截至目前已经有94%的标普500成分股公司发布第一季度业绩,尽管整体盈利较2013年第四季度下滑3.1%,但仍好于此前预期,企业利润率继续保持在9.77%的高位。预计第二季度盈利有望增长7.6%,创历史新高,从而弥补第一季度的表现。

上周标普500指数累计下滑0.03%,收于1877.68点。这是该指数在过去四周内第三次下跌,目前较历史收盘高点低1.03%。行业板块表

现差异较大,公用事业板块年初至今的涨幅高达10.31%,非必需消费品则累计下跌4.71%。上周市场交易量下滑4.6%,较一年平均水平低7.6%。恐慌情绪指数仍然处于低位。

周一欧洲和亚太地区股市大多走高,美股市场上虽然没有重大的财报或经济数据发布,但投资者对企业第二季度业绩表现持积极态度。市场当天高开,最终上涨0.93%,收于1896.65点,创历史新高。

周二开盘前全球市场普遍走高,美国能源部表示考虑放宽原油出口禁令,标普500指数高开突破1900点,最高触及1902.17点,创历史新高。随后市场回调,截至收盘小幅上涨0.04%,收于1897.45点的历史收盘新高。

上周三全球市场涨跌不一,美国股市低开

后陷入波动,交易量处于低位,当天收跌0.47%。周四开盘前,日本公布的GDP数据显著好于预期,但欧元区经济增长则不及预期,欧洲股市普遍下跌,亚太股市表现不一。美国股市开盘

下挫,当天收跌0.94%。至此,过去两日来的累计跌幅已经较上周二的收盘高点低1.06%。

上周五盘前,市场继续担忧经济增长,欧洲市场涨跌不一,美国市场收涨0.37%。

本周公布的经济数据和财报都较少,预计交易人士将更多关注欧洲以及美国企业第二季度的业绩预期。尽管对市场来说,乌克兰危机仍蕴藏短期风险,但市场对欧洲经济的担忧已经超过了对于乌克兰危机的担忧。

经济数据方面,本周三将公布每周抵押贷款申请报告;周四将公布每周首次申请失业救济人数报告和5月制造业采购经理人指数初值,预计后者将从4月的55.4下降至55.0,此外还将公布4月二手房销售报告,预计增长至年化470万套的水平;周五将公布4月新房销售数据,预计年化销量将从3月的38.4万套上升至44万套。

财报方面将主要集中在零售企业。罐头生产商金宝汤(CPB)将于周一发布财报,预计盈利同比下滑5%;建材及家装零售商家得宝

(HD)周二发布财报,预计盈利增长20%;肉类和食物加工商荷美尔食品(HRL)和建材及家装店劳氏(LOW)周三发布财报,预计盈利分别增长22%和24%,折扣百货零售商Target(TGT)盈利预计下滑6%;电子产品和家电卖场百思买(BBY)周四发布财报,预计盈利下滑44%。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)



白宫财务报告披露

奥巴马夫妇资产总额为180万至700万美元

□本报记者 刘杨

根据美国白宫5月16日公布的财务报告,美国总统奥巴马及其夫人米歇尔截至2013年底的资产总额在180万到700万美元之间,与2012年相比几无什么变化。其中,美国“第一家庭”的主要收入来源于奥巴马三本著作的版权。

根据美国媒体披露的财务报告,奥巴马夫妇共有的美国中长期国库券是他们最大财产,价值100万到500万美元;此外还有包括先锋退休基金和大学储蓄计划在内的各类投资。

同时,与大多数美国普通人一样,奥巴马夫妇也是“房奴”,他们拥有长达30年的房贷,贷款值在“50万到100万美元之间”,利率为5.625%。

需要指出的是,奥巴马的大部分收入都来自他的三本著作的版权以及利用其收益进行投资,尽管自从奥巴马担任总统以来,其著作收入呈现逐步下降的态势。

数据显示,三本书2013年版权收入为7万到16.5万美元。1995年出版的《我父亲梦想:奥巴马回忆录》仍然最赚钱,该回忆录的版权在5

万到10万美元之间。2006年出版的《无畏的希望:重申美国梦》版权在1.5万到5万美元之间。2010年出版的《赞美你:奥巴马给女儿的信》版权在5001到1.5万美元之间。美国媒体强调,由于白宫公布的财务报告只要求奥巴马夫妇大致列明他们的财产和收入来源,这使得要准确计算两人在2013年的身家规模还是相当困难。

IEA称欧佩克难以满足原油需求

□本报记者 刘杨

国际能源署(IEA)5月16日表示,石油输出国组织(欧佩克)想要追上全球原油需求增速“可能有困难”;该机构同时上调了2014年全球原油消费量预期。

根据IEA当天发布的月度原油市场报告,该机构认为,最近几个月,利比亚和尼日利亚等国的供应中断以及西方针对伊朗的制裁,导致欧佩克日产量低于3000万桶的目标水平。数据显示,继3月创出五个月低点后,欧佩克4月原油日产量反弹40.5万桶至2990万桶,这主要得

益于伊拉克和沙特阿拉伯产量的增长。不过,这依然远低于外界对欧佩克原油的需求。

分析人士称,尽管欧佩克产能绰绰有余,极有可能在下月举行的决策会议上力求日产量稳定在3000万桶以上,但其能否最终克服最近困扰部分成员国的地缘政治仍有待观察。

此外,IEA在报告中将今年下半年欧佩克原油日需求预期上调了14万桶至3070万桶;该机构同时将2014年全球原油日需求预期上调6.5万桶,理由是“美国原油消费量增长以及对日本、德国和英国数字的向上修正”。IEA目前预计,今年全球原油日需求量将在9280万桶。

沃尔玛季度营收增幅创五年最低水平

□本报记者 杨博

全球最大零售商沃尔玛15日发布的业绩报告显示,在截至4月30日的第一财季内,该公司营业收入同比增长0.8%至1142亿美元,低于分析师预计的1163亿美元,增幅创近五年来最

低。当季实现利润35.8亿美元,合每股收益1.11美元,同比下滑5%。

和其他多数零售企业一样,沃尔玛将上季销售表现的疲软归咎于美国的严寒天气,此外汇率波动令其净营收损失约16亿美元。不过当季沃尔玛的电子商务营收同比增长了27%。

第一财季,沃尔玛美国商店的客流量同比下降1.4%,为连续第六个季度下滑。美国连锁店可比销售额下滑0.1%,为连续第五个季度出现下降。

此外,沃尔玛对当前财季业绩预期并不乐观,预计第二财季经调整后每股收益1.15-1.25

美元,不及分析师预期的每股收益1.28美元。

不过美国证监会最新披露的文件显示,“股神”巴菲特执掌的伯克希尔公司在第一季度将沃尔玛的持股增加857万股,总规模达到5805万股,截至3月底的总值约合40亿美元。

未及时报告安全问题 通用汽车被处巨额罚款

□本报记者 张枕河

美国运输部16日对通用汽车处以高达3500万美元罚款,作为对该公司未能及时报告涉及数百万辆小汽车安全问题的处罚。该罚款规模已经达到美国相关法律所允许的上限。

通用汽车还同意对其调查和处理安全投诉的方式作出大规模改动。在和解协议中,通用汽车承认在汽车熄火以及动力转向系统、刹车和安全气囊系统失灵等故障上,没能按相关法律要求在知晓情况后的五天内报告。而在美国发生的数起死亡事故的原因,与雪佛兰Cobalt、

Saturn Ion等紧凑型车在点火开关发生故障后发生的撞击有关,这一故障会切断汽车电源。

据悉,和解协议涵盖了通用汽车违反联邦公路安全法律、以及安装在大约260万辆汽车上存在缺陷的点火开关等问题。通用汽车目前仍在接受美国司法部的刑事调查,以及美国证

券交易委员会(SEC)的民事调查。

通用汽车15日启动了新一轮召回行动,共涉及约270万辆汽车。而今年到目前为止,通用汽车已在全球范围内启动了约20起召回,涉及数百万辆汽车,其中很大一部分召回发生在美国。

谷歌收购 视觉翻译技术公司

□本报记者 张枕河

据海外媒体17日报道,谷歌日前收购了一家名为Quest Visual的智能手机应用开发商,从而获得了其设计的Word Lens应用,该应用可以利用摄像头和后台智能技术翻译现实生活中的日常对话,直接将视觉中的语言翻译成另一种需要的文字。

Quest Visual发表声明称,该公司的视觉翻译技术将会整合到谷歌翻译中,从而覆盖多种语言。而为了感谢各界的支持,该公司还将限时提供应用和语言包的免费下载。

资料显示,Word Lens应用2010年登陆苹果App Store,可以提供免费下载,但需要付费购买额外的数据包。该应用最近在苹果iPhone的“Powerful”广告中得到了重点推广。不过,由于谷歌本身也已经在iOS平台上推出了很多应用,所以应该不会在收购Quest Visual后撤下这款应用。

另据消息人士透露,Quest Visual甚至已经开始准备技术支持谷歌眼镜,可以为其提供视觉信息的实时翻译功能,这与谷歌自家的谷歌眼镜应用类似。此外,目前尚不清楚该笔收购的细节信息,收购价格也没有被披露。

穆迪上调爱尔兰 主权债务评级

□本报记者 张枕河

全球三大评级机构之一穆迪投资者服务公司最新发布报告中,将爱尔兰的主权债务评级上调两个等级至“Baa1”,评级展望前景为“稳定”。

穆迪在报告中指出,爱尔兰的经济增长已经抬头,该国政府的财政整顿进程也已经加速,这些都令其中期公共债务前景取得重大改善。

穆迪还认为,相对于其他水平相近的欧元区国家而言,爱尔兰具有更好的信贷状况,“爱尔兰的信用状况正在更加快速地从欧元区债务危机中复原,这也是该国经济活力和增长前景的一个结果”。

但穆迪同时指出,爱尔兰高企的公共债务水平,财政赤字以及银行业内存在的,包括大量不良贷款在内的风险,都将是评级方面的负面因素。

穆迪今年以来多次看好欧洲前景,先后上调了德国、意大利、西班牙等国的评级或展望前景。其近日再度强调,欧洲出口企业受益于可增强竞争力的改革,欧洲家庭预算捉襟见肘的情况亦有所缓解,因此在经历了为期两年的经济衰退后,2014年欧元区有望对全球经济增长作出积极贡献。

巴西经济 未呈现复苏迹象

巴西中央银行16日公布的数据显示,该国经济活力指数今年3月份环比下跌0.11%,一季度环比仅增长0.3%。专家认为,这一结果表明巴西经济并未呈现复苏迹象。

巴西央行公布的经济活力指数把工业、农业和服务业纳入统计范围,每月公布一次,被视为衡量巴西经济增长的最权威数据之一。

今年1月份,巴西经济活力指数环比增加1.47%,2月份增势明显放缓,环比仅增加0.02%,3月份则由升转降。央行指出,导致该指数由升转降的原因在于工业生产再次萎缩,以及商业零售业出现下降。

巴西布拉德斯科银行分析师奥克斯塔维奥·德巴罗斯指出,综合所获得的其他数据,可以得出这样的结论:与上季度相比,巴西经济并未呈现复苏迹象,极有可能还会继续下跌。

巴央行每周公布的《焦点调查》报告显示,金融市场对巴西经济今年增长的最新预期为1.69%。去年,巴西经济增长2.3%。

(刘彤 杨江玲)

一周国际财经前瞻

5月19日

日本公布3月份核心机械订单数据

5月20日

新加坡公布第一季度国内生产总值终值 英国公布4月份消费价格指数

5月21日

日本公布4月份商品进出口数据 欧盟统计局公布欧元区3月份经常项目数据

日本央行公布最新利率决议

5月22日

日本公布5月份制造业采购经理人指数 欧盟统计局公布欧元区5月份制造业采购经理人指数初值 英国公布第一季度国内生产总值修正值 美国公布5月份制造业采购经理人指数初值、上周首次申请失业救济人数 日本央行公布月度经济报告

5月23日

德国公布第一季度国内生产总值终值 美国公布4月份新房销售数据