

期待美联储“指引” 美国股市开盘反弹

受8日美股暴跌影响,9日亚太地区主要股指继续下行,盘中一度剧烈震荡。9日欧洲股市开盘后一度大幅下挫,但随后强劲反弹。美国股市开盘后也出现反弹,三大股指涨幅均超过1%。

截至北京时间9日22时20分,道琼斯工业指数上涨1.11%至10929点,标普500指数上涨1.56%至1136点,纳斯达克指数上涨1.61%至2395点;英国富时100指数上涨0.63%至5107点,德国DAX指数上涨0.06%至5926点,法国CAC40指数上涨1.18%至3161点。

□本报记者 黄继汇

全球股市剧烈震荡

继上周标普将美国主权信用评级由3A下调至AA+后,标普8日将美国房利美和房地美的评级由AAA下调至AA+,此举加重了投资者的恐慌情绪,8日纽约股市三大股指全线暴跌。美股收盘时,美国主要股指跌幅都超过5%。

9日开盘后,亚太股市纷纷走低,日经225指数早盘下跌一度超过4.5%。韩国股市则因盘中暴跌而采取临时停牌措施。进入午盘,受投资者采取逢低买入操作影响,日经股指开始反弹。此外,市场对即将召开的美联储会议的期待有所增强,亚洲股市跌幅得到普遍抑制,东京股市的跌幅也随之收窄。收盘时,日经股指比前一个交易日下跌153.08点,报8944.48点,跌幅为1.68%。韩国首尔股市综合指数最终收于1801.35点,下跌68.10点,跌幅为3.63%。

当天开盘后一小时左右,澳大利亚悉尼股市S&P/ASX200指数一度重挫5.52%,但随后强劲反弹,最终收复失地,收于4034.8点,上升40.87点,较前一个交易日收高1.22%。

欧洲央行行长特里谢9日发表了旨在提振市场的讲话。他指出,目前全球经济面临的最大问题是信心问题,当前危机不是由某个单一因素引发,而是多因素共同作用导致,他敦促欧元区各国政府尽快履行承诺,采取措施恢复正常的预算环境,帮助重建市场信心。特里谢没有直接确认欧洲央行已买入西班牙和意大利的债券,他只是表示,欧洲央行正在二级市场购买欧洲国家债券,如往常一样。

欧洲股市方面,欧洲各大股指9日开盘后一度重挫。其中,德国DAX指数跌幅

一度超过6%,石油天然气类股领跌,银行类股也普遍下滑。但随后欧洲股指普遍出现强劲反弹。市场人士称,由于当日欧元区无数据公布,所以当日美联储会议将受到格外关注。此外,市场预期,美联储有可能在美国当地时间9日下午做出进一步放松货币政策的暗示。彭博社报道称,美国哈佛大学经济学家、前国际货币基金组织首席经济学家罗格夫称,美联储或将推出第三轮大规模资产购买计划,并称美联储将更加果断地采取措施。

之前公布的数据,美国经济增长没有达到足够支撑之前乐观情绪的程度,所以下调股市预测值。不过,高盛集团同时表示,虽然标准普尔决定史无前例地调降美国评级,但是高盛没有计划进一步改变相关预期的计划。

摩根大通9日发布报告表示,标准普尔下调美国评级可能令市场在未来两周震荡,但中长期影响料将很小,因其并未反映当前的国内生产总值(GDP)成长预估。

摩根大通首席美国股权策略师托马斯·李表示,尽管欧洲主权信贷市场非常紧张,但美国经济仍处于复苏之中,且7月就业报告显示出美国经济增长仍存在一定动能。

经理大多已做好准备,提升现金水平以应付突发性赎回潮。她估计投资者仍在观望美联储议息会议的结果,目前暂时没有采取行动。金管局当天也表示,在避险情绪下,可能有资金从香港流出,这属于正常情况,相信香港市场有能力应对市场波动。

后市或低位宽幅震荡

分析人士指出,除了美国评级下调风波外,9日公布的中国内地CPI数据也令投资者恐慌情绪加剧,因此在数据公布后恒指迅速跌破19000,探至当天最低点。

交银国际指出,在市场情绪极度不稳的情况下,很难预测底部究竟在什么位置。但从估值来看,恒指目前对应2011年市盈率已跌破10倍,回顾金融危机最严重的2008年,恒指市盈率跌破10倍的时间也只维持了不到一个季度,目前的基本面与2008年不可同日而语,相信恒指连续重挫之后带来的会是明确的估值优势和低位入场机会。当然,在美欧经济前景预期悲观化情绪未扭转之前,亚洲股市短期难以出现可持续性的反弹行情,呈现低位宽幅震荡的可能性较大。

富昌证券研究部总监连敬瀚认为,港股已经跌至两年低位,加上短线超卖,不排除会出现技术反弹,但即使港股出现反弹,力度也不会太大,暂时目标是收复20000点。



IC图片 合成/王春燕

美国经济仍存增长动能

上周以来,全球股市都出现了大幅下挫。一些投资者认为目前的市场已经具备了投资价值,一些大型基金也开始入市。

全球最大债券基金——太平洋投资管理公司(PIMCO)首席执行官埃里安9日表示,即使标普下调美国长期债信用评级,美国距离违约风险还是非常远。埃里安指出,美联储必须谨慎权衡进一步刺激经济的风险和利弊。

华尔街巨头高盛集团8日宣布,考虑到美国、欧洲和亚洲各经济体各自下调的国内生产总值增长预期,已将截至今年底的标准普尔500指数预期值由之前的1450点下调至1400点。高盛集团分析师戴维·克斯汀在客户报告中表示,考虑

避险资产地位难撼

美国国债仍受追捧

十年期美债收益率创2009年1月以来新低

□本报记者 高健

在美国主权信用评级历史上首遭调降后,美国国债被大规模抛售的情况不仅没有出现,反而得到全球投资者追捧。9日,十年期美国国债收益率大降至2.339%,为2009年1月以来的最低水平。

分析人士指出,美债的“因祸得福”,一方面显示了遭遇评级调降后的美国国债安全性依旧在全球各类资产中“鹤立鸡群”;另一方面,反映出全球投资者的主要担忧仍然集中在美国经济再度衰退的可能性上。

安全性依旧很高

美国主权债务评级遭降却导致美债价格飙升的情况并不意外。早在上月标普首次将美国列入信用观察以考察是否调低其评级后,就有为数不少的市场分析人士预测,如美国信用评级被下调,美债价格会走高。其理由是,标普调低美国信用评级会令其它传统上被视为风险更大的资产承受更大压力,这将推动投资者重返被视作安全港的美债。

在评级调降举措面市后,有分析人士再次指出:就算美债的风险比以前大,在所有资产中它依旧是风险比较低的。”

在机构投资者实际操作层面,美债安全性的“鹤立鸡群”同样能得到体现。在国债市场上,同样期限债券的收益率与其安全性呈负相关关系。因此,保险公司、养老金、债券基金和货币市场基金等大型债券市场投资者,为实现收益与安全

性的最佳平衡,通常会将资金平均分配到“AAA”、“AA”和“A”类资产中,从而使其投资目标资产的平均信用级别稳定在“AA”上下。

而在美国国债信用评级降至“AA+”后,为了继续保证整体资产组合的“AA”信用级别,这部分投资者需要加大“AA+”或“AAA”级别债券资产的持有比例,这就在客观上形成了美国国债“因祸得福”受到追捧的结果。

市场避险意愿增大

在投资者对美国国债安全性并无担忧的背景下,作为基准的10年期美国国债的价格上涨令其收益率降至2.339%。主要需求来自保险公司和养老金等长期投资者的30年期美国国债的价格激增,其收益率跌至3.666%。

除美债自身安全性之外,西方媒体也在探讨其他可能造成美债反受追捧的因素。英国《卫报》指出,此次标普调降美国债务信用评级的举动出现在欧债危机继续深化的背景下,对于普通投资者来讲,很难在风险资产市场上找到“容身之地”,因此只能将资金投向传统的避险资产——黄金、瑞郎以及美国国债。

同时,美国经济当前可能再陷衰退的糟糕状况,可能会在更大程度上激发避险意愿。一般情况下,债券收益率会在经济快速增长或市场确认通胀风险时有所上扬;相应地,其也会在经济增长脆弱甚至陷入衰退及通缩风险显著时下滑。

换言之,债券收益率与经济基本面的联系要比其与债券安全性的联系更紧密。这一判断在历史上也曾得到过印证。此前,日本因债务规模迅速走高而丢掉“AAA”,但该国十年期国债收益率仍能维持在1%的低水平。

货币政策将长期宽松

此外,美国国债巨大的整体规模及流动性,也是其仍能吸引投资者的重要原因。有分析人士指出:投资者在听到评级下调消息后环顾全球市场,却发现除美债外,其资金找不到其他的容身之处。”

美国《华尔街日报》指出,其它国债市场的深度和流动性都不及美国市场,无法容纳全球各大经济体庞大的外汇储备,即使规模相似的日本政府债券市场,流动性也远不及规模超过9.3万亿美元的美债市场,除美债外可供选择的“AAA”级债券数量有限。

需要注意的是,在美债市场收益率整体下行的过程中,两年期美债的收益率曾一度跌破0.25%达到历史低点。考虑到0至0.25%是美联储的关键政策利率区间,这似乎表明,美联储将在相当长一段时间内维持其宽松货币政策。

对于美联储是否会在近期推出第三轮量化宽松计划(QE3),美联储前主席格林斯潘的话让市场浮想联翩。上周日在接受美国媒体采访时,格林斯潘直言:降级对美国联邦政府的公共债务偿还能力没有太大影响,因为美国一直以来都是通过印钞来偿债的。”

高盛奥尼尔预测

中国通胀见顶或催生新牛市

□本报记者 杨博

高盛资产管理主席吉姆·奥尼尔发布最新报告称,在中国通胀见顶且紧缩政策开始转向后,全球股市很可能开始新一轮的牛市。

奥尼尔表示,近日全球股市大跌,不少观点都宣称新一轮熊市已开始,但他对此表示怀疑。尽管无法否认全球经济增长正丧失动力,且2009年初以来的牛市可能终结,但“在中国通胀见顶且紧缩政策出现转向后,新的牛市很可能开始”。

奥尼尔表示,市场希望看到中国通胀见顶的信号,这对提振中国内需是有益的。

作为“金砖四国”概念的创造者,奥尼尔一直看好新兴经济体的表现。在最新报告中,他重申“中国和其他增长中市场将主导未来几年全球经济和市场的命运”,但他同时表示“美国和欧洲面临的局部挑战仍将给全球带来压力”。

针对标普调降美国长期信用评级一事,奥尼尔认为降级消息“短期看来并不那么重要,仅是一种象征意义”。他称,这虽然对美国信誉造成打击,而且可能导致七国集团(G7)资产配置的转移,但这一变动不大可能让美国国债出现问题”。

奥尼尔一直对美国经济持相对乐观的态度,并认为下半年美国经济复苏进程有望加快。最近,奥尼尔的口风略有改变,表示已经开始怀疑美国经济增长势头是否如他在12-18个月前预计的那样强劲。

希腊韩国股市 禁卖空”

□本报记者 陈昕雨

希腊资本市场委员会北京时间9日宣布,从9日起在该国股票交易所全面禁止卖空行为,该政策有效期两个月。韩国金融服务委员会主席金锡东9日称,该国自10日起禁止股票卖空,政策有效期为三个月。

希腊资本市场委员会9日发布声明称,禁止卖空的决定“是在考虑到近期希腊市场的特殊情况下做出的”。美国主权评级及系列相关评级遭降导致市场恐慌,8日希腊ASE综合指数暴跌6%收于998.24点,创1997年1月以来最低收盘点位。

2010年4月,希腊资本市场委员会曾执行过一项为期两个月的禁止卖空政策,当时希腊主权信用评级遭评级机构下调,该国股市连续6个交易日下跌。

同时,近日韩国市场大幅震荡,8日韩国股市因暴跌一度暂停交易;9日韩国股指收跌3.64%。除实施为期三个月的卖空禁令外,韩国金融服务委员会9日还宣布,将放宽对每日股票回购限额的规定,政策有效期为三个月。

此前,卖空交易禁令在韩国仅适用于金融类股票,韩国监管机构于2009年6月解除了对其他股票的卖空禁令。

卖空是指投资者看跌某种股票价格时,从经纪人处借入该股票抛出;假如日后该股价果然下跌,再以更低的价格买进股票归还经纪人,从而赚取差价。

德意志银行马骏预计

美国地方政府财政压力将大增

□本报记者 黄继汇

德意志银行大中华区首席经济学家马骏8日表示,上周末标普对美国主权信用评级的下调将使得金融市场出现若干偏负面的“传导效应”。

他指出,在美国评级下调之后,美国的一些保险公司和银行,还有美国市政债券也将面临评级下调的压力。这些机构的融资成本因此有可能上升,影响它们的盈利、现金流和投资与贷款能力,从而增加美国地方政府的财政压力和整体经济下行的风险。

另外,金融市场已经开始担心法国可能是下一个被评级机构下调AAA级的国家。过去几个月,法国国债对德国国债的风险溢价已经明显上升。即使评级公司在短期内不下调其主权信用评级,流动性也足以自拨的恶性循环;如果财政不紧缩,资本市场就会认为其财政不可持续和违约风险加大。

与此同时,全球金融市场对经合组织(OECD)成员国财政政策的预期,某种程度上被美国国债评级下调所强化,这些经济体或将进一步加大财政紧缩的力度。在消费和投资信心已经受到严重挫伤的情况下,继续加大财政紧缩的力度将不可避免地增加短期经济衰退的风险。欧米经济正在陷入难以自拔的恶性循环;如果财政不紧缩,资本市场就会认为其财政不可持续和违约风险加大。

标普对美评级的下调还增加了资本市场面临的不确定性。许多投资者对评级下调所带来的直接和间接的影响无法准确判断和估计,其第一反应就是抛售可能面临更大风险的资产,从而增加了金融市场恐慌性抛售的压力。而股票市场的大幅下跌又会通过负面财富效应和信心传导渠道冲击实体经济。

马骏预测,欧美政府和央行肯定会采取相应措施加以应对。上周欧洲央行已经开始购买欧洲一些国家的国债,但会要求这些国家采取更多的财政紧缩政策和推动结构性改革。美国方面,美联储可能会用更强硬的措辞来表述其“在很长一段时间内”保持极低利率的意图。