



道指再破万三 纳指创十一年新高

金融IT板块护航 美股牛市狂奔

本报记者 杨博

受利好经济数据及美国银行业压力测试结果提振,美国股市13日全线收高。其中道琼斯工业指数再次突破13000点整数关,标普500指数也收于2008年5月以来最高收盘点位;纳斯达克指数自2000年以来首次收盘站上3000点,创11年来新高。

由于美国经济数据稳步改善,欧债危机的解决取得一定进展,美国股市延续去年年底的反弹态势。今年以来三大股指涨幅均接近或超过10%,期间金融和IT板块更远远跑赢其他板块,成为不折不扣的领头羊。分析人士预计,尽管仍面临回调风险,但市场进一步上涨的整体趋势并没有改变。

美股春意渐浓

13日盘中,美国市场利好消

息频传:美联储最新货币政策声明中指出经济温和改善,2月份美国零售销售创5个月来最大升幅,此外最新银行压力测试结果显示大型金融机构资本水平显著改善,摩根大通等机构相继宣布增加派息。受此提振,美国股市尾盘飙升。至此,今年以来道琼斯指数已经累计上涨8%,标普500指数上涨11%,纳斯达克指数上涨17%。

近期美国股市的持续上涨也进一步推升了投资者的“牛脾气”,市场风险情绪大幅下降。13日当天衡量市场风险情绪的VIX指数大幅下降11%至13.99,为2007年6月以来最低水平。该指数14天均值也降至去年6月以来最低水平。

市场13日的大幅上涨很大程度上得益于金融股的突出表现。由于市场预期经济增长更为强劲,金融业利润逐步改善,衡量美

国24家金融机构的KBW银行业指数13日大幅上涨4.6%,至此该指数今年以来的涨幅已经达到21%。而此前的2011年,由于担心美国银行业受欧债危机拖累,该指数累计下跌25%。

今年以来,金融板块和IT板块一道担当起市场领头羊的角色。截至13日收盘,今年以来标普500指数IT板块已累计上涨18.55%,成为涨幅最高的板块,金融板块上涨18.37%,紧随其后。而表现最差的公用事业板块累计下跌1.71%。

以更长时间维度看,自去年10月触及低点以来,在本轮牛市中金融板块已经上涨36.6%,成为名副其实的冠军,工业板块上涨32.5%,位居第二,IT板块略逊一筹,上涨31.5%。

个股方面,IT板块中今年表现最好的当属Salesforce.com公司,涨幅达到50.07%;而备受瞩目

的苹果公司位居第三,涨幅为40.27%。金融板块的头把交椅归美国银行,该行今年股价涨幅已经达到52.7%。去年该行股价大幅下跌超过60%。

后市分歧渐显

自2011年10月初本轮反弹开始至今,标普500指数已经上涨27.6%,道琼斯指数上涨23.7%,纳斯达克指数上涨30%。在此背景下,市场分析师对后市看法也出现一定分歧。

加拿大皇家银行全球资产管理公司美国股票交易主管拉尔森认为,市场已经看到了经济前景的改善,尽管仍面临回调风险,但市场进一步上涨的整体趋势并没有改变。

阿默普莱斯金融公司首席市场策略师大卫·乔伊与拉尔森观点一致,他认为,尽管已经积累一定涨幅,但市场动力仍将持续。

“在缺少负面消息的情况下,市场没有大幅调整的必要。”

Cetera金融公司市场策略师布莱恩也持类似看法,他认为目前市场估值仍然非常便宜,标普500指数的估值为14倍,而该指数长期平均估值接近15倍。

不过也有分析人士提醒投资者应该对后市保持谨慎。标准普尔资深指数分析师斯维尔布拉特认为,尽管市场近期上涨,但成交量略低,显示投资者仍迟于入场。目前预期市场下跌的情绪仍在华尔街广泛存在,对于未来走势,投资者仍在进一步观察。

另一个指标也值得关注:道琼斯运输平均指数自2月3日创下6个月高点至今,已经下跌近4%。而在2000年互联网泡沫破灭时,这一指数曾较整体市场更早见顶,在2007年时也较整体市场提前3个月进入熊市。

优酷土豆大涨 或为中概股集体正名

本报记者 王荣

优酷与土豆网合并的效果持续在美二级市场发酵。近两个交易日,优酷每股股价自25.01美元上涨至31.38美元,土豆网每股股价从15.39美元上涨至42.5美元,分别累计上涨了30.38%和176.15%。

作为国内排名第二的视频网站——土豆网自登陆纳斯达克便跌破发行价,此次合并案之后,土豆网股价的强劲反弹走势一扫长期在发行价以下徘徊的颓势。而合并方案使土豆网的市值被认可,起到为中概股集体正名的作用,与视频相关的个股百度、新浪、搜狐领衔中概股3月13日集体上涨。

套利推高土豆网大涨176%

支撑土豆网股价大幅上涨理由或是优酷对土豆网的对价远高于现有二级市场对土豆网的估值。

根据3月11日优酷和土豆网签订的最终协议,自合并生效日起,土豆网所有已发行和流通中的A类普通股和B类普通股将退市,每股兑换成7.177股优酷A类普通股。土豆网的美国存托凭证(ADS)将退市并兑换成1.595股优酷ADS。每股土豆网ADS相当于4股土豆网B类普通股,每股优酷ADS相当于18股优酷A类普通股。

合并后,优酷股东及美国存托凭证持有者将拥有新公司约71.5%的股份,土豆网股东及美国存托凭证持有者将拥有新公司约28.5%的股份。

以3月11日收盘价测算,优酷和土豆网的市值分别是28.53亿美元和4.36亿美元。如果剔除两家协同效应,合并后优酷土豆网有限公司总市值32.89亿元美元,土豆网以其28.5%的持股比例应有9.37亿美元的估值,这就意味着,若以3月11日的股价为参考值,土豆网股价有114%的涨幅空间,投资者有着丰厚的套利空间。

优酷认为对价公平

优酷董事长兼CEO古永锵认为,本次合并的估值情况对双方都很公平,土豆网独立存在时,由于交易量低、缺乏现金等原因,土豆网的内在价值原来并未完全实现。在合并后的新公司内,土豆网的内在价值和流量在优酷土豆网公司提供的更大平台上获得更充分的利用。

更重要的是,古永锵看好新公司视频行业的发展,其认为新公司跨平台分享独家内容很可能降低运营成本,带来额外的流量,扩大内容库和收入。

根据易观国际的统计数据显示,2011年第四季度,中国视频市场份额占有率为1.8%,优酷位列第一,占据21.8%,土豆网位列第二,占据13.7%。若扣去重叠的30%左右,土豆网的内在价值原来并未完全实现。在合并后的新公司内,土豆网的内在价值和流量在优酷土豆网公司提供的更大平台上获得更充分的利用。

以视频相关个股为代表的中概股普涨,分析人士指出,一方面受美股整体反弹大势驱动,同时也有优酷与土豆网合并效应的推动。凤凰新媒体的首席运营官李亚表示,优酷对土豆的溢价收购方案获得市场认可,同样能够起到为中概股集体正名的作用。

2011年8月土豆网以29美元的股价登陆纳斯达克,尽管该公司是中国排名第二的视频企业,但上市首日就跌破发行价。而9个月前其竞争对手优酷土豆网首日大涨161%。

两公司出现如此大的反差,分析人士称,主要因为土豆网上市时正逢中概股频遭资本市场质疑。因受做空中国概念股影响,自2011年5月开始,中概股指数从1200点一路下滑至今年2月600点左右低点,进入3月随着美股反弹,中概股指数有所上升,但是李亚认为,大量以互联网为首的中概股估值被低估。

另外,对比A股仅有的视频上市公司乐视网发现,尽管乐视网的市场份额远不及优酷和土豆网,但公司股价自29.2元的发行价一路上涨,截至乐视网复权后的股价涨幅达211.7%。而土豆网的股价长期在发行价以下徘徊。

更重要的是,已有成熟的商业模式中概股正分享中国互联网行业的高速发展成功。据工信部最新数据显示,我国网民数量达到了5.13亿人,其中手机网民的规模达到了3.6亿人,互联网普及率达到了38.3%。而以新浪、搜狐、百度为代表的中概股业绩屡创新高。搜狐2011年总收入创历史新高,达到8.52亿美元,较2010年同期增长39%;新浪三季度广告营收第三度达到创纪录的1.01亿美元,较上年同比增长25%。

合并将推动中国视频业良性发展

海外研究机构和投行报告指出,优酷土豆合并将推动中国视频行业的良性发展,对行业结构和经济回报的提升做出积极贡献。

汤森路透指出,该交易估算交易额是10.4亿美元,是中国互联网市场最大的股票交换并购案例。报告认为,优酷土豆将成为中国在线视频领域的领头羊,成为中国最大的互联网公司之一,在访问人数、点击率、在线时间和广告收入一系列重要指标中领先。

摩根大通发布研究报告称,优酷土豆网合并对网络视频行业是利好消息,而优酷可能会继续收购其他规模较小的视频网站。报告认为,合并将带来协同效益。尽管合并后的公司将于两个不同的品牌和销售团队进行运营,但预计每年可产生5000万到6000万美元的成本协同效益。成本协同效益主要得益于内容库扩大,优酷更强的盈利能力,及与广告机构议价能力的提高。(黄继汇)

数据显示,该指数美国时间3月14日继续上涨1.19%。其中表现抢眼的除了因合并方案继续上涨的土豆网,还有搜狐、新浪、百度等公司,而这些公司在视频行业均有涉及,若优酷与土豆网合并,搜狐视频将位居行业第二位。

以视频相关个股为代表的中概股普涨,分析人士指出,一方面受美股整体反弹大势驱动,同时也有优酷与土豆网合并效应的推动。凤凰新媒体的首席运营官李亚表示,优酷对土豆的溢价收购方案获得市场认可,同样能够起到为中概股集体正名的作用。

2011年8月土豆网以29美元的股价登陆纳斯达克,尽管该公司是中国排名第二的视频企业,但上市首日就跌破发行价。而9个月前其竞争对手优酷土豆网首日大涨161%。

两公司出现如此大的反差,分析人士称,主要因为土豆网上市时正逢中概股频遭资本市场质疑。因受做空中国概念股影响,自2011年5月开始,中概股指数从1200点一路下滑至今年2月600点左右低点,进入3月随着美股反弹,中概股指数有所上升,但是李亚认为,大量以互联网为首的中概股估值被低估。

另外,对比A股仅有的视频上市公司乐视网发现,尽管乐视网的市场份额远不及优酷和土豆网,但公司股价自29.2元的发行价一路上涨,截至乐视网复权后的股价涨幅达211.7%。而土豆网的股价长期在发行价以下徘徊。

更重要的是,已有成熟的商业模式中概股正分享中国互联网行业的高速发展成功。据工信部最新数据显示,我国网民数量达到了5.13亿人,其中手机网民的规模达到了3.6亿人,互联网普及率达到了38.3%。而以新浪、搜狐、百度为代表的中概股业绩屡创新高。搜狐2011年总收入创历史新高,达到8.52亿美元,较2010年同期增长39%;新浪三季度广告营收第三度达到创纪录的1.01亿美元,较上年同比增长25%。

美元指数站稳80关口

中信银行资金资本市场部 胡明

本周初,在美联储货币政策会议未涉及考虑进一步宽松以及美国经济持续向好等因素带动下,美元指数延续了上周末的反弹,并成功站上80整数关口。

美联储对经济前景倾向乐观

虽然美联储在3月货币政策会议上如预期一样将利率维持在0.025%区间不变,并重申将维持极其低利率至少在2014年末,但是从美联储整个声明的措辞来看,美联储对经济前景的态度相比前几次明显倾向乐观,认为美国经济将持续温和增长,失业率

将逐渐下降,而更为重要的是本次措辞中美联储丝毫没有提及考虑进一步放宽货币政策。

在去年12月份以及今年1月份的声明中美联储曾表示在讨论新一轮量化宽松政策,而此次会议并未涉及此问题,这暗示随着美国经济的逐步改善,尽管美联储仍维持宽松政策,但是继续扩大的必要和意愿已经大幅降低。

美联储态度的微妙转变降低了市场对美联储推出新一轮量化宽松政策的预期,为美元上行提供了良好的支撑。

受到美联储措辞微妙变化的影响,美国与日本10年期国债收益率利差明显走宽,美元兑日元

持续上行,一举突破83整数关口。尽管日本央行在本周举行的货币政策会议没有推出新的量化宽松措施,但是该行决定在支持成长性行业的贷款计划中新增美元贷款扩充功能,并将规模扩大至5.5万亿日元,同时将原定本月底的期限延长两年。

毫无疑问,扩大支持成长性行业的贷款规模是日本央行抗击通缩的又一措施,央行正竭尽全力兑现对抗通缩的承诺。如果日本央行确实贯彻今年2月货币政策会议上设定的1%通胀目标,不排除其在今年上半年推出进一步宽松措施的可能。目前美联储与日本央行截然相反的政策取向直

接决定了日元持续贬值的态势仍将延续。

希腊债务问题仍是市场焦点

此外,希腊债务问题仍是市场关注的焦点。虽然希腊债务重组成功,且最终获得第二轮援助,短期内出现无序违约的风险已经解除,但是这远谈不上希腊债务问题获得解决,也是为什么市场情绪并没有像预期的那样大幅陡增。

可以看到,作为希腊债务置换协议一部分而发行的新希腊国债本周正式上市交易,共20个品种,期限在11-30年不等,目前价位在23-26.5之间,通常只有陷入

到严重困境的债券才会是这种价格水平。这表明尽管希腊刚进行债务重组,卸掉了1000亿欧元的债务负担,但投资者对希腊偿债能力依然充满担忧,未来希腊问题仍将制约市场情绪。

总而言之,美元指数中期前景依然可期。一方面,在全球经济前景低迷的大背景下,美国经济的持续向好将有助于美元的强势。另一方面,在主要经济体加码宽松货币的取向下,美联储第三轮量化宽松政策概率下降将有助于美元的强势。此外,希腊以及欧洲债务问题仍未完结,市场情绪仍将相对谨慎,这也将在有助于美元的强势。

受累A股 港股先扬后抑

自上周以来,中国移动00941率先发力,再配合和记黄埔00013周一在港股市场发威,力挺恒指一举收复21000点。本周二金融地产支撑大盘盘整,周二美股创新高,港股周三在汇丰、建行及腾讯带领下高开,但是下午受A股拖累恒指由升转跌,收盘恒指跌32点收报21307点。恒指自上周三低点20522点反弹3.8%,全日主板成交金额804亿港元。

个股方面,中移动公布业绩前遭瑞银下调评级,目标价下调至70港元,投资评级由“中性”降至“沽售”,周三股价午后跌幅扩大,最低83.35元,收盘报84.20元,跌2.7%。汇控(00005)周三股价一度重上70港元成领涨股,全日收报69.30港元,升2.35%。

市场担心内地调经济增长放缓,加上市场关注希腊国债置换结果,恐不能顺利达成最终妥协,以至欧洲债务危机出现混乱情况。由于仍然缺乏足够热点支撑,短期受制于前一个顶位21800点水平,估计仍将以上升21000点为中枢,成交没有配合的情况下,后市

将以高位盘整为主。截至3月14日,恒生指数市盈率约10倍,属于历史平均较低位置,估值仍然比较合理。

中国通胀急降超过预期,预计后续货币宽松是大概率事件。本周两会结束后,关注七大战略新兴产业、节能环保、生物、新能源、高端装备制造、新材料、新能源、新一代信息技术)的投资机遇。市场关注蓝筹股业绩,两会后的政策推出,投资者可以关注个股,轻大盘,短线快进快出,获取相关收益。市场不乏热点,但仍需回到基本面作分析考虑,建议投资者不要满仓操作。

希腊债务危机虽然前景较明朗,但是整个欧洲的债务危机依然存在,整个欧洲的问题除了债务问题,更大的问题是在持续债务威胁下,失业率高企,滞胀成为大概率事件。短期欧洲仍然是世界经济发展的不安定因素,不得不防。

对于内地经济发展,扩大内需将是今后几年的重点方向,也是股市寻宝的依据之一。(中投证券(香港)金控 陈家辉 朱亦斌)

贝莱德看好新兴市场股市

全球最大的资产管理公司贝莱德集团(BlackRock)日前表示,2012年投资环境的不确定性虽然存在,但新兴市场长期经济增长的路径不会改变,这为新兴市场股市与原材料类股提供了良好的支撑。

贝莱德集团董事总经理兼香港零售业务主管莫健欢12日在花旗银行举办的2012年财富论坛上指出,2011年原材料类股股价表现疲弱,与前一年相比,2011年原材料全年均价仍然持续上涨,但股价表现却并不一

致。这主要是因为对欧债危机的担忧拖累了全球金融市场。在欧美日等发达国家央行持续注资、降息、提供流动性与信心,降低问题国家的违约风险等一系列措施下,市场信心正在逐渐恢复。加上新兴市场也同步开始宽松货币政策,全球新兴市场的未来表现仍应值得期待。

他认为,新兴国家未来长期的工业化和都市化进程,使得他们对基本原材料的消费需求依然旺盛。(黄继汇)

去年新对冲基金成立数创四年新高

对冲基金研究公司HFR13日发布的“市场微观产业报告”显示,2011年全球新成立的对冲基金数量达到2007年以来新高,基金之间的倒闭数量趋于平稳。报告显示,全球对冲基金之间的业绩差距在2011年显著缩小。

报告显示,2011年全球范围内一共有1113家对冲基金成立,是自2007年的1197家以来年度成立基金最多的一年,包括第四季度成立的270家。HFR认为,上述数据表明,尽管市场波动加剧,宏观经济形势未明,但行业投资者和基金经

理已准备好迎接新的年度。

与此同时,去年第四季度190家的对冲基金倒闭数量也环比有所下降,但年度倒闭基金总数775家比2010年的743家有所增加;数据显示,截至2011年底,整个对冲基金市场的基金数量上升到9523家而资本规模增加3%上升到20200亿美元。

HFR总裁肯尼思·海恩兹强调,对冲基金市场已经并将继续扩张和创新,来提供更复杂和透明的策略来满足机构投资者的要求。”(高健)

国际航协:2月全球航空股上涨5%

国际航空运输协会IATA3月14日发布的最新财务数据调查报告显示,今年2月全球航空公司股价在富时环球全市值指数中上涨5%;其中,亚太地区航空公司股价上涨3%,而美国航空公司股价则下跌7%。

报告称,2012年1月开始,全球航空公司股价因行业的积极改善而表现平稳。数据显示,今年1月国际客运需求整体上涨5.7%,环比略有增加;而与去年同期相比,