

Focus

银行季报报现高峰 美股下周迎“大考”

持续反弹了近一个月的美股,在接下来的一周中可能面临一次重大考验。

下周,包括高盛、摩根大通和花旗在内的几大银行都将陆续发布最新季报。分析人士指出,股市要想延续这一波超过25%的反弹,首先就得越过银行股季报这道“坎”。当然,这只是新一轮牛市确立的必要而非充分条件,毕竟经济前景仍存在太多不确定性。

在本周的最后一个交易日,富国银行率先发布了大大强于预期的财务预测,该股当天暴涨31%,并带动银行股全线飙升。美股三大指数当天均收高逾3%。

◎本报记者 朱周良

富国复活节前送惊喜

9日,也就是美国复活节假期前的最后一个交易日,美国第四大银行——富国银行给投资者送上了一份节日大礼。

根据富国披露的初步盈利预测,该行在第一财政季度将实现创纪录的约30亿美元净利润,合每股55美分,达到高于市场此前预期的每股23美分,主要受收购美联银行及降息带来的抵押贷款再融资需求提振。

如此强劲的业绩预测令市场瞬间沸腾。富国的股价当天暴涨4.72美元,至19.61美元,涨幅高达31%。受此影响,其他银行股也全线大涨,其中,摩根大通涨19%,美国银行狂飙2.49美元,至9.55美元,涨幅高达35%,为当天道指成分股中涨幅最大的个股。

在银行股大涨带动下,9日纽约股市三大股指的涨幅均超过3%,道指上涨近250点。至当日收盘,道指跳升246.27点,收于8083.38点,涨幅为3.14%;标普500指数涨31.40点,收于856.56点,涨幅为3.81%;纳指亦上扬61.88点,收于1652.54点,涨幅为3.89%。

美股大涨也惠及了昨天的亚太市场。尽管不少地区股市因假期休市,但仍在交易的日本和韩国等股市都连续上涨,日股涨0.5%,连续第二日创下三个月收盘高位。韩国股市则收高1.5%,创六个月收盘新高。

三大银行下周披露季报

富国的盈利预测不过是热身,接下来的这一周中,美国股市才会迎来真正的“大考”。高盛、摩根大通以及花旗三大银行都将在下周先后发布最新季报。一些分析师认为,这些银行巨头最新财报的好坏,将直接决定这波股市反弹能否延续下去。

富国银行预期创纪录盈利,使得投资者乐观地期待其他银行也会公布同样正面的财报,因而促成了9日美国银行股的集体大涨。另据《纽约时报》报道,19家参与美国政府压力测试的银行全部合格,也助长了银行股的涨势。不过该报也说,很多最大的美国银行可能再次需要援助。

14日,也就是下周二,高盛将发布第一财季的业绩报告。摩根大通和花旗则分别将在16日和17日发布季报。另一大银行巨头摩根士丹利的季报将于4月21日公布。

不过,一些人对富国银行的靓丽业绩报持怀疑态度。这次只是该

行的初步预估数据,包括收入组合和不良资产在内的关键业绩细节,要到两个星期之后才能出台。此外,富国银行在收购美联时提前计入了相关账面损失,因此带来的第一财季净冲销率下降也令该行受益。

随着更多银行发布好消息,市场对银行股的信心逐渐有所恢复。但分析师也提醒说,即便如此,避开灾难并不代表银行股就会迎来持续涨势。毕竟,当前银行还面临着房价跌势难止、失业日益严重等不利状况。

有意思的是,彭博社昨天披露,尽管银行压力测试结果很快会出来,但美联储已告知高盛、花旗等银行,暂时不要向外界透露测试结果。这样做的目的,是为了确保任何可能出现的负面消息打乱当局旨在稳定金融业的努力。

来自日本银行业的最新消息也不容乐观。据《日本经济新闻》网站报道,在3月底刚刚结束的上财年里,日本三大银行集团的合计最终亏损额可能高达100亿美元。

经济复苏依然迷雾重重

迄今为止,美国标准普尔500指数已较3月9日的收盘价累计涨了26%。尽管股市一直在涨,但仍有不少人对后市忧心忡忡。最近,股市成交量出现下滑,而代表美股恐慌指标的一项指标仍持续高企,只是在最近几个交易日才降至40下方,但仍高于30以下的正常水平。

通常而言,股市往往会在经济复苏之前3到9个月反弹,平均提前时间约为6个月。这也是不少人看好股市见底的主要考虑,但现在的问题是,经济到底能否按照预期那样在下半年复苏,即便复苏力度又有多大。

接受《华尔街日报》最新调查的经济学家预计,美国经济衰退将在9月份结束,不过大多数人认为,经济的复苏要到2010年下半年才足以推动失业率下降。经济学

家们警告说,认为衰退已经结束现在还为时尚早。

经济学家平均预计,美国今年第一和第二季度的GDP经季节性因素调整后折合为年率将分别收缩0.5%和1.8%。预计要到第三季度经济才能温和增长0.4%。美国经济在2008年第四季度萎缩了6.3%。

美国国家经济委员会主任萨默斯周四称,美国经济预计会在年中结束“自由落体式”下滑,但他同时指出,经济要踏上复苏之路可能需要一段时间。

据悉,奥巴马总统周五将与政府经济高官开会,这次会议可能会为在不久后对经济实施更激进的举措创造条件。一位政府高级官员说,奥巴马将会了解现有振兴举措的进展情况,以及还需要采取何种后续措施。



为应对二战以来最为严重的经济衰退,日本首相麻生太郎宣布推出一项总额达15万亿日元(约1500亿美元)的一揽子刺激计划,这是日本历史上最大规模的经济刺激计划。图为麻生太郎昨在新闻发布会上宣布这一决定。

■ 高端访谈

股市或已见底但仍面临变数

——访安本集团全球战略与资产配置总监麦克·特纳



◎本报记者 朱周良

G20伦敦金融峰会之后,全球经济和股市似乎走到了又一个十字路口。尽管看好经济在年内反弹的仍大有人在,但认为近期股市上涨只是熊市反弹的声音也不绝于耳。在经济前景呈现好坏两面各占50%的情况下,投资人到底该如何抉择?为此,本报记者日前独家采访了英国知名资产管理机构安本集团全球战略与资产配置总监麦克·特纳(Michael Turner)。

股市3月可能已见年内低点

上海证券报:全球股市在过去近一个月中连续反弹,您觉得这是新一轮牛市的开始?

特纳:我们对股市今年3月已见年内低点感到乐观,但这一判断并不十分肯定。首先,我们还得经过即将到来到美国公司季报披露期的考验,现在看来,最新季度的企业盈利数据仍可能受到疲软需求的影响。不过,看起来这一情况已被多数投资人所消化,股市短期的走势更多受到人气和流动性不足的影响。正是考虑到这一点,各国政府才每天不断推出各种新的刺激政策和措施,并最终促成了前不久G20伦敦峰会的大手笔救市。

另一个可能对股市带来影响的因素,就是美国近期对会计准则的调整,特别是对所谓“公允价值”规定的放宽。这一调整可能或多或少缓解银行承受的资产冲减压力,从而在即将

拉开的季报披露高峰期帮助这些银行改善盈利数字,帮助减轻股价承受的压力。我们一直认为,银行股价格的稳定对于股市总体企稳至关重要,所以,上述最新调整可能有助于加速市场总体的企稳。

上海证券报:您对前不久的G20峰会如何看待?会给市场带来什么变化?

特纳:在最终公报出台前,市场对这次会议的预期并不高。但最终的一些措施如为IMF和世行增资逾万亿美元被证明是受欢迎的。这次会议给市场带来的最大影响在于对信心的提振,到目前为止市场的反应也算积极。

上海证券报:您对哪些股市最看好?您认为哪些类别的资产是当前最好的投资选择?

特纳:我们对亚洲和其他新兴市场的热情依然不减。这些经济体总体上是全球经济危机的受害者,而不是始作俑者。在过去的数十年中,新兴经济体坚持走负责任的发展道路:财政基本平衡;企业资产负债表相对健康,特别是银行;储蓄率很高。这些有利因素意味着,一旦复苏开始,这些地区将最快恢复增长。相比发达国家,新兴经济体的潜在趋势增长水平并未因为这场危机而受到影响。

就当前最好的投资资产类别而言,我们正倾向于在投资组合中承担更大风险,任何能从未经济复苏中受益的资产都可能在将来的某个时点有较好的表现。那些有周期性特性的公司相比之下在现阶段更具投资吸引力。但是,最重要的还是要看公司基本面的健康状况,以防未来再出现类似的严重危机。

另外,抗通胀资产也在我们的关注之列,比如通胀挂钩债券,甚至还包括房地产,但是我们还没有准备大举介入这些资产,因为在未来几周或是几个月内可能仍存在轻微的通缩风险。我们相信,这两类抗通胀资产在今年下半年可能有更好的表现。

油价未来十年仍会见新高

上海证券报:您对商品特别是有家如何看待?会不会持续在低位逗留很久?

特纳:许多商品的价格已经跌到跟生产成本相若的水平,这反过来也会成为支持价格进一步下跌的因素。但需求依然保持疲软,所以那些存在供应过剩情况的商品在反弹前仍需克服这一障碍。不过,这样的情况对油价并不适用,因为目前的原油库存相比去年底已经开始下降,特别是在美国,欧佩克减产也会对油价产生正面影响。

我们并不认为油价会持续逗留低位,特别是考虑到如果主要经济体已经开始实施的政策刺激成功稳住经济增长。未来十年中,我们仍有很大可能看到油价重返去年曾经创下的历史高点,特别是考虑到目前的低油价已经严重打击了原油生产新增投资以及勘探新油田的积极性。石油作为一种不可再生能源,从长远来看始终存在供不应求的情况。

上海证券报:自从美联储宣布开始收购国债后,美元一度持续下跌,您对美元前景如何看待?会不会就此终结牛市?

特纳:我的确预计美元今年余下时间兑大多数货币都会持续贬值,除了日元。

过去一段时间美元的走高,主要得益于国际投资人风险偏好的增强,这其中既包括美国国内机构投资者,也包括那些从事套利交易的对冲基金,后者往往借入美元或是日元用于购买美国以外的其他高收益资产。随着全球资产价格大跌,对冲基金不得不大举抛售那些非美元资产,同时将所得汇回美国国内偿还美元贷款。

而此前多年美元总体的疲软状况,主要问题在于庞大的经常账赤字,但具有讽刺意味的是,随着美国对外国商品的需求日渐枯竭,反倒是帮助改善了美国的经常账失衡局面。如果美国的消费出现复苏,那么其经常账赤字可能再度恶化,但与此同时股市也可能出现反弹,投资人对风险资产的偏好整体上会出现改善。所以,美元的走势仍将与其整体的风险环境密切相关。

就短期来说,欧元是唯一仍与美元保持着正利差的主要货币,这可能有助于欧元短期内走强。

■ 最新动态

东盟系列峰会 剑指区域金融合作

◎本报记者 朱周良 实习记者 王宙洁

突如其来的反政府示威游行,并未妨碍东盟系列峰会昨天在泰国中部海滨小城帕塔亚如期拉开帷幕。

在金融危机和经济衰退肆虐全球的背景下,原本不甚起眼的东盟峰会这次却意外引来了全世界的关注目光。会议将重点讨论如何有效应对当前的金融危机,并就开展地区金融合作发表政策声明。

分析人士认为,东盟和中日韩联手推出政策举措,对进一步推动东亚金融合作、带动地区经济乃至全球早日恢复快速增长具有重要意义。

上海社科院世界经济研究所副所长徐明棋昨天在接受上海证券报记者采访时说,这次东盟系列峰会召开的最大意义在于,在对欧美出口受挫的不利情况下,亚洲如何作为一个整体来刺激区域内需方面寻找突破口。

事实上,在全球深陷衰退的背景下,全世界都对亚洲寄予厚望。联合国秘书长潘基文以及亚洲开发银行、世界银行、IMF和世界贸易组织的代表,都专门前来参加本次会议。世行行长佐利克本周表示,亚洲是恢复全球经济增长的关键一环。根据IMF的数据,去年,东盟和中日韩的GDP合计超过11万亿美元,占世界经济总量的18%以上。外汇储备总额则占世界总额的一半以上。

徐明棋表示,这次峰会可能还会重点探讨地区金融合作,以应对外部危机冲击,如美元汇率波动等。他认为,亚洲货币基金的话题可能在本次会议期间得到更充分的讨论。

刚刚闭幕的G20金融峰会也注意到,IMF的资源不足以应对当前的严重危机。而如果亚洲有一个可以发挥更大作用的地区货币基金,实际上是在给IMF减负。从这一点上说,亚洲货币基金与IMF更多是互补的关系。”徐明棋说。

作为亚洲货币基金的雏形,东盟与中日韩在2007年5月原则同意建立自我管理的外汇储备库作为“清迈倡议”多边化的形式。今年2月,各方又承诺加快“清迈倡议”多边化进程,同意将筹建中的区域外汇储备库资金规模由原来的800亿美元扩大至1200亿美元,并争取在今年5月前就各国出资比例和借款条件等主要问题达成一致。

高盛拟增发新股还政府贷款

◎实习记者 王宙洁

《华尔街日报》昨天援引知情人士的话称,美国高盛集团正考虑趁眼下股市持续上涨的好时机增发数十亿美元的新股,以便尽快偿还通过不良资产救助计划获得的100亿美元政府贷款。

据透露,高盛管理层尚未确定增发股份的具体规模,后者在一定程度上将取决于市场形势。高盛可能最早于下周宣布这一消息。高盛将于14日发布第一财季业绩报告。

去年10月份,高盛集团获得了美国财政部100亿美元的注资。财政部认为,向所有银行注资有助于更快地提振金融类股,避免给一些银行打上财力疲软的标志。

《华尔街日报》指出,高盛员工们倾向于还清政府贷款,他们急切地希望回到昔日的高薪时期;在高盛首席财务官建议此举后,投资者表示欢迎;而高盛高管认为政府介入会削弱公司的竞争力,公司并不需要新资本来偿还贷款,但这样做能够表明公司的财务状况健康。

智利基准利率下调至1.75%

◎实习记者 王宙洁

继澳大利亚央行于本周率先宣布降息25个基点之后,智利央行宣布下调基准利率至1.75%,越南央行也宣布对其再融资利率及贴现率进行调整。

智利央行9日宣布,将其基准利率下调0.5个百分点至1.75%,这是自2004年8月以来的最低水平。这也是该行今年以来第4次降息。而越南央行10日宣布将其再融资利率降至7%,贴现率降至5%。

智利央行在当天发表的一份公报中说,前几次连续降息对于经济的刺激效果已经有所体现,尽管目前国内信贷环境依然趋紧,但智利通货膨胀率有短期下降、中期持稳的趋势,因此降息仍有空间。

而上个月,越南央行曾宣布将贴现率和再融资利率分别维持在6%和8%不变。但越南统计局数据显示,今年1季度越南GDP同比增长3.1% (去年同期增长7.4%)。

深圳证券交易所关于2009年记账式贴现(一期)国债分销有关事项的通知

各会员单位:
根据财政部财库〔2009〕35号文件的有关规定,现就承销商利用深圳证券交易系统分销国债的有关事项通知如下:
一、2009年记账式贴现(一期)国债(以下简称“贴现0901”)利用本所交易系统挂牌分销,挂牌分销期为2009年4月13日至15日,2009年4月17日起上市交易,交易方式为现券和回购。
二、“贴现0901”为低于票面金额发行的贴现式国债,期限91天,到期按面值偿还,到期日为2009年7月13日。
三、“贴现0901”在本所挂牌分销时,由承销机构自行定价进行分销;投资者认购申报单位为10张或10张的整数倍(1张为面值100元)。
四、在分销期内,承销商通过本所交易系统各自挂牌销售其所承销的国债,各承销商的证券简称分别由四个汉字组成,如:“招商证券”表示由招商证券股份有限公司承销的国债;承销商的分销代码为1016** (本期国债上市后半分销代码统一转换成“108001”)。
五、在分销期内,本所交易系统通过买卖揭示承销商挂牌数量,行情成交量一栏实时显示承销商累计销售数量。
六、在分销期内,投资者申报买入“贴现0901”时免缴佣金,本所亦不向证券经营机构收取购买国债的手续费。
七、投资者须用证券账户(含基金账户)申报买入。
深圳证券交易所
二〇〇九年四月十日

附件: 2009年记账式贴现(一期)国债承销机构分销代码一览表

序号	挂牌分销机构名称	证券简称	深交所挂牌代码
1	中信证券股份有限公司	中信证券	101647
2	招商证券股份有限公司	招商证券	101650

关于2009年哈尔滨市城市建设投资集团有限公司公司债券上市交易有关事项的通知

各会员单位:
2009年哈尔滨市城市建设投资集团有限公司公司债券(以下简称“本期债券”)定于2009年4月20日在本所上市交易,现将本期债券上市交易的有关事项通知如下:
1. 本所对本期债券上市申请文件及相关事项的审查,均不构成本所对本期债券的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。
2. 本期债券证券代码:111052;证券简称:09哈城投;为10年期固定利率债券,票面年利率7.08%,发行总额为20亿元,其中深交所初始上市份额为4.5亿元。本期债券采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。
3. 本期债券上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价的上下30%,进入连续竞价后申报价格的有效范围为最近成交价的上下10%。
4. 上市首日,本期债券集合竞价的有效范围为前收盘价的上下10%,连续竞价的有效范围为最近成交价的上下10%。
5. 本期债券交易无涨跌幅限制。
6. 本期债券单笔申报最大数量应当低于10万张。

深圳证券交易所
二〇〇九年四月十日