

全球并购潮涌 华尔街看多明年股市

全球股市今年可谓风光无限,从美国到新兴市场,各大股指纷纷创出新高,这其中,企业利润增长及火热的并购活动功不可没。眼下,随着全球经济普遍出现增长放缓迹象,分析师预计,今年全球范围内上市公司的盈利增长可能有所减缓,不过,鉴于企业并购仍趋于旺盛,并且投资者也对预期中的企业盈利增长放缓早有心理准备,华尔街仍普遍看好全球股市明年的表现。

大起大落的 2006 年

截至上周,摩根士丹利资本国际(MSCI)全球指数在今年年内累计上升了18%,今年几乎铁定迎来连续第四年增长。这个涵盖了全球23个发达市场的股票指数在今年11月22日一举突破6年前创下的纪录高点。

不过,回顾过去的一年,全球股市的表现也并非一帆风顺,甚至可以说是大起大落,其中尤以新兴市场波动最大。

由于担心美国持续升息可能拖累世界经济增长,全球股市今年5月和6月一度重挫,幸好下半年股市又回弹,使MSCI全球指数上周收在1479.42点的高位。

MSCI新兴市场指数5月曾创出历史新高,但在5月9日至6月13日期间累计跳水25%,是2002年来最大跌幅。此后指数再度上行,并刷新历史纪录。该指数今年大涨26%,上周收在892.50点,并连续第四年胜过MSCI全球指数的表现。本月,MSCI新兴市场指数继续上涨,不过期间也曾因为泰国政府意外实施又很快宣布部分取消严厉外汇管制举措而一度震荡很大。

对于明年,华尔街似乎信心十足。NWD投资公司的基金经理奈特说:“我们期待明年又是一个牛市之年,现在股价水平仍相当合理。”他本人看好能源股,该行业在2004年以来MSCI全球指数的10大行业分类指数中独领风骚。

业绩增长有下滑危险

不过,在火热的股市背后,分析师对于企业盈利的增长却发出了预警。据汤姆森金融的调查,本季度标准普尔500指数成份股公司的利润

增幅预测由季初的12.8%降至9.9%。

汤姆森金融称,过去13个季度中,标普500成份股公司的业绩增长都超过10%,正向1992年至1995年创下的最长纪录发起挑战。不过分析师认为,即使这一纪录被打破,全球范围内的企业盈利持续强劲增长的势头也可能在明年告终。

数据显示,分析师预计明年前三个季度的每一季中,标普500成份公司的盈利增长都不会超过10%。而在欧洲,分析师也认为明年企业业绩增长将放缓。据FactSet Research Systems调查,市场平均预测道琼斯欧洲价格指数成份股公司业绩增长8.5%,不及今年13.7%的增长率。

瑞信资产管理公司副董事长帕克说:“我们将看到全球性的企业业绩增长放缓局面,不过放缓的盈利增速仍足以推动股市在3月继续上行。”

上述对于企业盈利的预测,与美林上周发布的对全球投资者进行的2007年经济前景的月度调查结论一致,68%的受访者认为,全球经济增长将放缓。

并购热提升股价

持续的并购热也有望大大提升股价。据彭博统计,今年全球已宣布的并购交易额已创新高,其中股权收购案大增。美国电话电报公司计划收购南贝尔是今年最大的收购案。

数据显示,今年已宣布的全球并购总出价额已增长37%,至359亿美元,超过了2000年创下的最高纪录。其中,通过股权收购方式进行的并购案涉及金额增长了倍以上,达到6930亿美元。

已宣布的前六大并购案中有四件发生在欧洲,包括对西班牙最大的发电商Endesa和全球第二大水务公司法国苏伊士的收购,不过这两大并购案还悬而未决。此外还包括塔尔收购全球第二大钢铁生产商阿塞洛,以及Intesa银行收购意大利第三大银行SanPaolo IMI。

另外两个是美国电话电报公司以831亿美元出价收购南贝尔,墨西哥的America Movil SA宣布将收购其控股股东。(朱周良)



投资人士普遍认为2007年股市依旧风光无限 资料图

新闻观察

明年股市仍面临五大风险

尽管华尔街分析师普遍看好明年美股以及全球股市前景,但也有观点指出,市场可能过于乐观,投资者仍需关注利率升高、经济增长放缓等诸多不确定性因素的影响。

在对2007年投资趋势作出的展望中,各大国际机构均看好明年股市,并且有以下几点共识:全球经济将持续温和扩张,其中中国经济增长将放缓,但中国经济将继续有良好表现;企业盈利将以个位数继续保持稳健增长;股市较债券等其它资产类别更具估值优势。

但也有些分析师警告说,市场行情很少出现按理想完美展开的情况,明年股市可能面临五大风险。首先,中国经济增长放缓是全球经济的最大风险,如果

美国房地产市场降温蔓延至就业市场和消费领域,美国经济很难恢复元气,依赖于对美出口的其他经济体均难幸免。野村证券经济学家瑞斯勒认为,尽管当前美国经济负增长可能性很小,但存在着衰退的可能性,进而给全球经济带来风险。

其次,美元贬值将使俄罗斯等商品出口国和新兴市场经济遭受打击。美元继续贬值的压力有很大一部分来自美国国内不具国际竞争力的制造企业,后者倾向于对政府施压,要求当局敦促其他货币升值,间接导致美元进一步贬值。

第三,火热的并购活动可能因为信贷紧缩而受到抑制。随着全球货币政策紧缩和经济增长放缓,银行贷款意愿将

下降,从而抑制杠杆收购。第四,通胀上行压力并未完全解除,这将威胁企业盈利能力。通胀压力一方面可能来自依然居高不下的商品价格,另一方面也可能来自工资收入上涨。

最后,股市风险溢价也趋于上升。近期金融市场发出许多自相矛盾的信号,股市上涨表明市场看好未来经济增长,但国债收益率下跌则反映投资者对未来经济增长的悲观预期。如果债券投资者的预期是正确的,就意味着股市的风险溢价水平正在上升,未来涨势是否能持续令人忧虑。

总的来看,2007年全球股市总体看好,但也不应忽视潜在的风险因素。(小安)

追踪报道

泰央行: 资本管制措施至少实施3至6个月

股市受外资回流期望推动微升

泰国央行行长塔莉莎周二表示,该行为抑制泰铢投机而颁布的严厉资本管制措施至少将实施3至6个月。这种投机活动一度推动泰铢汇率大幅升值至99年高点。

上周泰国央行不得不在管制措施生效后的第二天放宽了政策,将股市资金和外商直接投资纳入可豁免30%保证金的资本流入范围,原因是一开始颁布的管制措施导致股市大幅下挫。

但泰国央行行长塔莉莎在周二的采访中向道琼斯通讯社表示,投资地产基金的海外资本、本国公司与海外母公司之间的贷款不会被纳入免受管制的范围,并表示,只要有必要就会保持资本管制措施的总体框架。

塔莉莎表示,扣留30%保证金的资本管制措施至少将实施3到6个月;这些措施一经采用,就要确保在撤销它们之前泰铢汇率问题已经得到解决。

她表示,当泰铢的走势与地区货币一致时,这些措施才是不必要的。“这段评估期对于政府

日后是否能解除管制的决策至关重要。我们需要至少三到六个月的时间来评估这些措施,不会在这段时间取消。”

周二,泰国股市受外资回流期望推动微升,主要受市场对外国投资者2007年初重返泰国市场的希望推动,但其他东南亚股市较上一交易日持平或下跌,新年假期前交投清淡。

截至格林尼治时间9时05分,泰国股指股指(SETI)上涨0.36%,水泥制造商SiamCement扬升1.6%,泰京银行涨1.7%。此类绩优股的良好表现扶助大盘走高。

曼谷交易员称,当地投资者正买入绩优股,因冀望外国投资者将在明年初重返泰国股市。泰国央行上周出台旨在抑制泰铢投机行为的管制措施,导致股市动荡。

新加坡海峡时报指数(STI)近收平,马来西亚股市(KLSE)微跌0.15%,印尼股市(JKSE)收跌0.10%。

(朱贤佳)

环球扫描

日本11月份失业率降至4.0%

日本总务省26日公布的数据显示,今年11月份日本的失业率比前一个月下降了0.1个百分点。

报告显示,11月份,日本的失业总人数为259万人,比上年同期减少了33万人,这是日本失业总人数连续第12个月减少。就业总人数为6410万人,比上年同期增加了66万人,这是日本就业总人数连续第二个月保持增加。

报告还显示,11月份,日本男性的失业率为4.2%,女性失业率为3.7%,均比10月份下降了0.1个

百分点。经济学家们认为,随着日本经济持续小幅增长,未来几个月日本失业率有望继续保持在目前较低的水平。这种局面有助于推动日本个人消费开支的增加,从而有利于日本经济增长。

另据日本总务省发表的家庭消费调查结果显示,今年11月份,日本不包括单身家庭的家庭消费支出比去年同期下降了0.7%,已连续第11个月下降,但下降幅度已大幅缩减。

(新华社)

阿塞拜疆决定向格鲁吉亚供气

格鲁吉亚总理诺杰杰利25日在结束对阿塞拜疆访问离开巴库回国前对新闻界说,阿塞拜疆决定明年每天向格鲁吉亚供应约100万立方米天然气。

诺杰杰利说,阿塞拜疆向格鲁吉亚供应天然气的价格是格方能够接受的,但他没有透露具体价格。

俄罗斯天然气工业股份公司董事会副主席梅德韦杰夫22日在莫斯科对新闻界说,根据该公司

与格鲁吉亚三家公司签署的天然气供应合同,格鲁吉亚明年将以每千立方米235美元的价格从俄罗斯进口11亿立方米天然气。

目前,俄罗斯是格鲁吉亚天然气的主要供应国。俄天然气工业股份公司今年11月份发表声明说,计划从2007年起把对格出口天然气价格从目前的每千立方米110美元提高1倍以上。对此,格鲁吉亚开始与阿塞拜疆和伊朗进行有关进口天然气的谈判。(新华社)

印尼举行海啸两周年纪念活动

印度尼西亚政府和民众26日在亚齐特区和巴厘岛分别举行纪念活动,悼念两年前印度洋大海啸的遇难者,并祈求和平幸福。

当天上午,亚齐特区的机关和学校都降半旗向海啸死难者致哀,大批民众聚集在宗教场所或公墓举行悼念和祈福仪式。

在亚齐首府班达亚齐苏布萨拉姆清真寺举行的纪念活动中,亚齐特区省长穆斯塔法·阿布·巴卡尔齐带领政府官员、神职人员、学生和民众共两千余人,在海啸死

难者默哀,并祈祷亚齐迎来和平美好的明天。

据报道,在旅游胜地巴厘岛,数千名海啸幸存者及悼念者聚集在海滩,点燃蜡烛,伴着寺院钟声向遇难者默哀两分钟。一些志愿者们还计划在海边滩涂种植可以降低海啸危害的红树林。

2004年底发生的印度洋海啸导致东南亚及南亚数国共23万多人丧生,仅在印尼海啸重灾区亚齐,死亡人数就接近17万。(新华社)

美利率回归中性 各国货币政策预测分歧加大

□本报记者 朱周良

英国央行行长金恩曾表示,在投资人看来,各国央行的利率决策可能很“无聊”,因为市场总是能提前预判到央行的下一步举措。不过,时至今日,市场要准确判断当局货币政策动向可能越来越难。

从华尔街各大投行对全球主要经济体的未来利率走势预测来看,各大央行未来利率走向已变得越来越不可预测。专家指出,这一方面反映出作为全球利率风向标的美元利率已接近所谓中性水平,下一步调整的难度加大,另外,美国房地产降温挥之不去的通胀风险也给各国的利率决策带来了诸多不确定性。

美国利率进入中性区间

就在一年前,经济学家还几乎会毫无异议地预测美国、日本、欧洲今年利率会上扬,而最终结果证明他们都对了。但现

在,他们中的有些人则可能做出完全错误的判断。

高盛预测美联储明年会降息至4.5%,而巴克莱却预测会升至6%。荷兰银行预测欧洲央行会升息两次至4%,而德意志银行则认为明年底欧元区会降息。不仅如此,经济学家对日本和英国央行利率政策的预测也看法各异。无怪乎有人感叹:“好久没看到如此大的差别了。”

“现在美国的利率已经进入到了5%左右的所谓中性区间,”上海社科院世界经济研究所副所长徐明棋对记者说,“未来的调整要随经济状况发展而定,但现在在美国的经济指标往往自相矛盾。”

在经过连续17次加息后,美联储今年从8月份开始已连续4次宣布维持利率不变,将联邦基金利率保持在5.25%的水平。

美国商务部上周公布,第三季度该国经济增长率为2%,低于上月预计的2.2%。不过,同时

公布的一项被美联储高度关注的通胀指标则维持了个人的预估值。三季度美国的个人消费开支物价指数PCE终值为增长2.4%,与上月预估持平,而核心PCE同比增长2.2%,也与上月的数据相同,低于二季度2.7%的增幅。

“美元利率对其他地区的货币政策有重要影响,”徐明棋说,因为随着全球一体化的推进,各国经济政策的联动性越来越强。

不确定因素增多

除了利率本身的因素,来自外部的不确定因素增多,也是影响美国以及主要经济体货币政策的一大原因。

对经济学家而言,目前的争议焦点在于美国房地产降温及随之而来的经济放缓会有多严重,以及全球其他地区会受到何种影响。

“美国的房地产降温为全球

经济明年的增长前景增添了不确定性,”复旦大学美国研究中心教授潘锐对记者说,况且在民主党接替共和党掌控美国国会后,美国的整体经济政策也会受到更多影响。

彭博社对79位经济学家的调查结果显示,美国明年经济增长率会降至2.5%,美联储会降息0.5个百分点,至4.75%。不过,个人预测的差异比一年前大得多。

对于美联储六个月后的利率水平的预测值介于3%至5.75%,而一年前预测差距只有1个百分点。同样地,对明年第二季经济增长率预测值介于-1.4%至+4.3%之间,而一年前对今年第二季增长预测值则在2%至4.5%,差距小很多。

至于对美国以外的地区经济政策和利率政策预测也呈现更大分歧,反映出外界对美国降温和其对其经济体影响程度的看法很不统一。

德意志银行首席欧洲经济

师梅耶表示,美国会拖累欧元区经济增长,此外,欧洲经济增长也受欧元升值和德国增税的影响。他预测欧洲央行会再升息0.25个百分点,然后再降息两次。

不过,欧洲执委会等机构则认为,美国经济降温影响欧洲程度不会太大。欧洲执委会认为,欧洲依赖对美贸易程度降低,本身增长比过去美国经济走下坡时更强。

瑞士信贷的经济学家陶冬表示,随着各国利率纷纷步入正常化,全球加息周期已经过了第一个阶段,今后各国的货币决策将更多依赖数据及对未来经济和通胀状况的预判,从这个角度看,以往那种按部就班和相对透明的利率举措会越来越

编号:2006-095

变更公告

根据中国证监会的有关规定,上海证监局以沪证监机构字[2006]409号、沪证监机构字[2006]429号、沪证监机构字[2006]445号、沪证监机构字[2006]452号、沪证监机构字[2006]487号文批准本机构有关变更事项的申请。现特此公告如下:

变更事项:负责人变更

申银万国证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部 原负责人:许银娣 现负责人:胡依文 机构编码:Z22731047 申银万国证券股份有限公司上海中山西路证券营业部 原负责人:祝平 现负责人:陈军 机构编码:Z22731041 申银万国证券股份有限公司上海上中西路证券营业部 原负责人:王虹红 现负责人:朱培洲 机构编码:Z22731006 申银万国证券股份有限公司上海金山证券营业部 原负责人:凌亚新 现负责人:周泽民 机构编码:Z22731019 申银万国证券股份有限公司上海吴中路证券营业部 原负责人:杜剑定 现负责人:贾琴芳 机构编码:Z22731043

申银万国证券股份有限公司上海中山北路证券营业部 原负责人:陈军 现负责人:张明 机构编码:Z22731051 申银万国证券股份有限公司上海东体东路证券营业部 原负责人:贾琴芳 现负责人:杜剑定 机构编码:Z22731036 申银万国证券股份有限公司上海中山北路证券营业部 原负责人:朱培洲 现负责人:王虹红 机构编码:Z22731033 申银万国证券股份有限公司上海玉屏南路证券营业部 原负责人:张明 现负责人:祝平 机构编码:Z22731024 申银万国证券股份有限公司上海陆家嘴环路证券营业部 原负责人:应晋玉 现负责人:唐广荣 机构编码:Z22731025

申银万国证券股份有限公司上海临沂路证券营业部 原负责人:张庆华 现负责人:林麒 机构编码:Z22731030 申银万国证券股份有限公司上海齐河路证券营业部 原负责人:钱进 现负责人:傅迪 机构编码:Z22731053 申银万国证券股份有限公司上海瑞金二路证券营业部 原负责人:竺柏植 现负责人:马骏 机构编码:Z22731026 申银万国证券股份有限公司上海霍溪路证券营业部 原负责人:乔卫平 现负责人:张剑雄 机构编码:Z22731044 申银万国证券股份有限公司上海龙漕路证券营业部 原负责人:张剑雄 现负责人:唐广荣 机构编码:Z22731003

申银万国证券股份有限公司上海广东路证券营业部 原负责人:唐广荣 现负责人:竺柏植 机构编码:Z22731016 申银万国证券股份有限公司上海隆昌路证券营业部 原负责人:林麒 现负责人:张庆华 机构编码:Z22731023 申银万国证券股份有限公司上海同泰路证券营业部 原负责人:傅迪 现负责人:马骏 机构编码:Z22731001 申银万国证券股份有限公司上海崇明证券营业部 原负责人:马骏 现负责人:石岩 机构编码:Z22731007 申银万国证券股份有限公司上海崇明证券营业部陈家镇服务部 原负责人:周秀明 现负责人:郑洪滨 机构编码:3100001004376000055

申银万国证券股份有限公司上海石化证券营业部 原负责人:吴其福 现负责人:冯敬芬 机构编码:Z22731020 申银万国证券股份有限公司上海莘庄证券营业部 原负责人:牛庆康 现负责人:赵明伟 机构编码:Z22731046 申银万国证券股份有限公司上海兰坪路证券营业部 原负责人:赵明伟 现负责人:牛庆康 机构编码:Z22731028 申银万国证券股份有限公司上海碧江路证券营业部 原负责人:冯敬芬 现负责人:吴其福 机构编码:Z22731002 申银万国证券股份有限公司上海吉林路证券营业部 原负责人:张炜 现负责人:陈静 机构编码:Z22731017

申银万国证券股份有限公司上海延长中路证券营业部 原负责人:陈静 现负责人:张炜 机构编码:Z22731048 申银万国证券股份有限公司上海兰溪路证券营业部 原负责人:郭祖寅 现负责人:赵正芳 机构编码:Z22731022 申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部 原负责人:姚嵩 现负责人:张乐懿 机构编码:Z22731013 申银万国证券股份有限公司上海龙茗路证券营业部 原负责人:蔡康明 现负责人:杨以康 机构编码:Z22731012 申银万国证券股份有限公司 二〇〇六年十二月二十七日