

暴跌引发逢低买盘 海外股市温和反弹

◎本报记者 朱周良

经过了上周的连续大跌之后,昨日全球主要股市纷纷出现反弹,其中上周跌幅最惨的欧洲股市一度出现较大幅度上涨。分析师指出,在当前全球尤其是美国以外地区经济持续稳健增长、企业盈利保持强劲的背景下,投资人对于美国次级抵押贷款以及更广泛信贷市场危机的反应似乎有些过头。因此,在大跌降低了市场估值后,逢低买盘开始涌现。

亚股谨慎反弹

亚洲股市昨日纷纷从一个月低点反弹。分析师指出,尽管美国经济前景仍不明朗,但中国和欧洲经济的良好表现,对亚洲出口类股是好消息。

昨日收盘,香港股市出现4个交易日来首次上涨。昨日收盘,恒生指数收高169.49点,涨幅0.8%,报22739.90点,中止了此前三天累计下挫3.8%的跌势。恒生国企指数升0.8%,报13031.06点。恒生指数39只成份股中有26只上涨,12只下跌。

韩国股市周一也扭转前两个交易日的跌势。韩国周一公布的工业生产增长幅度比预期高出一倍,激励三星电子等制造商股价上涨。韩国基准股指周一收盘上涨23.49点,涨幅1.3%,收报1906.71点。日本股市昨天成功扭转颓势,以微升收盘。日经指数收涨5.49点,报17289.3点。东证一部指数涨6点,报1705.71点。

新加坡股市昨天收盘也出现4个交易日以来首日上涨。地产股上涨,因新加坡第二季房价出现8年来最大涨幅。海峡时报指数收盘上扬33.59点,涨幅达到1%,报3526.29点。不过,中国台湾股市昨天依然低迷,台北股市连续第4个交易日下跌,台北加权股价指数跌89.71点,报9072.57点。

欧股早盘走高

上周连续大跌的欧洲股市昨天早盘也出现反弹。上周,英国股市一度创下4年来最大单日跌幅。个股中,必和必拓和力拓矿业集团领涨。

昨日早盘,英国富时100指数涨0.15%,报6225点;巴黎CAC40指数升0.24%,报5649点;法兰克福DAX指数升0.05%,报7455点。个股中,全球最大的矿业公司必和必拓上涨2.4%,力拓矿业集团上涨1.9%。英国化工企业多乐士集团(IC)股价早盘也大幅上涨6%。

澳大利亚股市周一也先抑后扬,基准股指盘中一度跌至6044点,但收盘上涨0.4%,或25.9点,至6108.8点。矿业股自近期跌势中反弹,必和必拓和力拓分别上涨2.3%和1.3%。

瑞信的策略小组在最新报告中指出,最近债券收益率利差扩大并不意味着信贷危机的发生,股市下跌只是短暂现象。报告指出,其实企业盈利状况仍非常良好,私人股权基金也有足够的资金进行并购。报告指出,标准普尔500指数在本轮牛市中曾经历过6次5%到8%的修正,这次股市下跌应该只是另一次修正。不少基金经理人则认为,目前更值得买进股票,因为企业盈利仍在增长,且股票市盈率仍在相当低的水平。



日本股市成功扭转颓势 本报传真图

机构:对后市仍存在分歧

◎本报记者 朱周良

在美股上周出现5年来最大跌势之后,不少机构反而更加看好后市。累计上周,道指下跌了4.2%,标准普尔500指数和纳指则分别下滑了4.9%和4.7%。标普500指数创下2002年9月以来最大单周百分比跌幅,而道指本周逾500点的下跌,也创下2002年7月以来最大单周绝对跌幅纪录。

数据显示,全球股市市值上周减少2.1万亿美元。不过,不少基金经理人则认为,历时4年半的多头市场仍然完好无损。宝源投资、荷银资产管理以及摩根大通私人银行等机构的基金经理人都表示,目前更值得买进股票,因为企业盈利仍在增长,且股票市盈率仍在相当低的水平。

据统计,目前美国标准普尔500指数的市盈率约为15.4倍,是1991年1月以来最低水平。上周该指数的500只成分股中只有33只上涨,指数跌到3个半月低点。而从公司业绩来看,目前标普500指数成分股已有313家公司公布了二季度业绩,平均盈利增长达到9.7%,是分析师预估的两倍。

美国一家管理着230亿美元资产的基金的首席市场策略师迪克森表示,买进股票的机会已经到来。他的公司打算买入制药和科技股,前提是只要美国债市的情形不进一步恶化。另一家和瑞信等机构共

同管理高达7710亿美元资产的投资机构也表示,他们看好市场会出现反弹。

不过,也有一些人士对于当前美国的房贷和信用危机的严重程度感到担忧。国际著名投资家、以悲观言论著称的“末日博士”麦嘉华本周就指出,过去一周以来全球融资并购交易遇资金瓶颈,显示推动股市持续走高的私人股权基金并购活动已经见顶,可能导致股市进一步下跌。

仅在美国市场,今年已经宣布的并购交易总额就高达1.51万亿美元,不过,其中至少有3000亿美元的交易还未完成所需的融资,主要就在于当前美国债市状况的恶化。

由于担心投资人风险意识提升推高融资成本,上周多宗私人股权基金参与的并购交易都被迫推迟融资活动,包括连锁药店Alliance Boots和汽车巨头克莱斯勒。而糖果和巧克力制造商吉百利也宣布,已暂停出售其美国饮料部门的交易,原因是担心潜在的买家可能会遇到融资方面的问题。

而美国著名财经专栏作家马克·吉伯尔特别认为,多种迹象显示,美国的次级抵押贷款危机正在恶化。首先,利率市场对于美联储今年降息的预期已大增;其次,全球企业债的信用评级急剧下降,同时更为安全的国债则受到追捧;第三,银行股持续下跌;第四,资金面持续趋紧,导致许多融资交易无法按时完成。

专家:海外股市大跌无碍A股

◎本报记者 朱周良

上周,在美国股市暴跌拖累下,全球各大洲股市纷纷大跌,跌势为多年来罕见。不过,接受本报记者采访的专业人士认为,本轮股市下跌总体上仍属于正常的调整行为,无需过分恐慌。考虑到中国的经济基本面依然强劲,且资本项目下仍未全面开放,中国内地股市不会受到外围市场调整太大影响。

A股不会受太大影响

瑞士信贷亚洲区首席经济分析师陶冬认为,尽管A股市场的人气可能因为外围大跌而受到影响,但中国内地股市的基本面与美国的完全两样。他认为,考虑到资本项目仍受到管制,美国市场的危机几乎不会影响到中国。

渣打银行亚洲区总经济师关家明则表示,尽管本轮美股大跌波及了几乎所有亚洲市场,但被一些人视为“2·27”股灾“震中”的中国内地股市却安然无恙,甚至持续走高,这表明投资人已经清楚地意识到,本次全球股市大跌的根本原因在美国,而非中国。因此,他认为,亚洲股市的投资人无需对当前的股市暴跌感到

恐慌,因为中国和其他周边地区的经济状况依然十分良好。

分析人士指出,全球股市在上周四、五的暴跌主要因三大利空消息而起:首先是美国次级抵押贷款危机蔓延,债务担保凭证(CDO)市场出现问题,导致信贷紧缩;其次是企业债券市场急跌,私人股权基金无法募集杠杆收购(LBO)所需资金,令市场担心银行及投资银行的大量搭桥借款(bridge loan)可能成为坏账;第三,日元汇率急升,套利交易平仓,资金流出高风险资产。

全球牛市并未结束

陶冬指出,本次全球股市急跌,是“在投资风险意识单薄、极度超买下的一次正常调整,强劲但短暂”。他指出,除了美国房地产及部分金融企业外,基础面并未出现重大变化,新兴市场尤其如此。

“我不认为全球牛市就此终结,毕竟经济基本面还很健康,企业盈利也比较强劲,流动性依然充足。相比之下,我对美国股市比较谨慎,因为该国国内的债券市场已经陷入疲软,而融资成本则大幅上升。”陶冬说。

关家明也表示,当前全球投资人的风险偏好下降,恰好为过热的市场提供了一个理性调整的良机,也更有利于宏观经济的发展。尽管短期内市场可能仍会比较波动,但鉴于当前全球特别是亚洲地区稳健的经济基本面,相信此次大跌只是市场迈向“更健康增长”之前的一次“短暂而正常的”调整行为。

关家明还表示,本轮股市大跌的根本原因在于美国次级抵押贷款市场的状况恶化,但市场可能对于这一问题的严重性“反应过度”。他分析说,次级抵押贷款仅占美国抵押贷款市场总额的7%左右,而且,从全球的角度来说,美国经济当前已不再是世界经济的主导力量。

在上周发布的《世界经济展望》更新报告中,国际货币基金组织就指出,基于中国经济的强劲增长和美国经济增长速度放缓,今年中国将首次成为促进世界经济增长的最大推动力。该组织还调高了对今明两年中国经济增长的预测至11.2%和10.5%。

基金组织指出,中国目前对世界经济增长的贡献率达到25%,如果加上同样快速发展的印度和俄罗斯,3个国家对世界经济增长的贡献率达到50%。



全球品牌百强公布 可口可乐居榜首

美国《商业周刊》网站提前公布的2007年度世界最有价值品牌100强排行榜显示,可口可乐以653.24亿美元的品牌价值,位居排行榜首位。

这份排行榜将刊登在8月6日出版的《商业周刊》上。根据该排行榜,微软以587.09亿美元的品牌价值位居第二位。位居第三位的是国际商用机器公司,其品牌价值为570.91亿美元。位居第四位的是通用电气,其品牌价值为515.69亿美元。

在位列前四位的品牌中,除可口可乐的品牌价值比去年下跌3%外,其他三个品牌的价值均比去年有所上升。

此外,诺基亚和丰田汽车分别以336.96亿美元和320.70亿美元的品牌价值位列第五位和第六位。两者的品牌价值分别比去年增加12%和15%,排名则分别比去年提升一位。

其他进入前十位的品牌分别是英特尔、麦当劳、迪斯尼和梅塞德斯-奔驰。

此外,谷歌成为增值最快的品牌,去年其品牌价值为123.76亿美元,排第24位;今年其品牌价值大幅上升44%,达到178.37亿美元,列第20位。

世界最有价值品牌前十名强

名次	品牌名称	2007年品牌价值(亿美元)
1	可口可乐	653.24
2	微软	587.09
3	国际商用机器公司	570.91
4	通用电气	515.69
5	诺基亚	336.96
6	丰田汽车	320.70
7	英特尔	309.54
8	麦当劳	293.98
9	迪斯尼	292.10
10	梅塞德斯-奔驰	235.68

荷银宣布 撤回对巴克莱收购的支持

处在并购漩涡中心的荷兰银行昨天宣布,为了给参与竞购的各方创造公平竞争的环境,该行决定撤回对英国巴克莱银行约675亿欧元的善意收购报价的支持。此前,以苏格兰皇家银行(RBS)为首的欧洲银行财团已宣布提高对荷银收购报价中的现金比例,而巴克莱则在得到了新加坡淡马锡和中国国家开发银行的支持后宣布提高报价。

创造公平竞争环境

荷银的声明表示,将进一步与两大收购方协商,确保公平竞争。该行昨天同时宣布,上季度公司盈利下降7.1%,为11.3亿欧元(15.4亿美元)。巴克莱的最新报价为675亿欧元左右,其中,427亿欧元为巴克莱银行股票,248亿欧元是现金,现金支付比例为37%。此前,巴克莱提出的是全股票报价。而苏格兰皇家银行财团的最新出价为711亿欧元,且现金占比93%。

据称,荷兰银行董事会在上周末召开会议后认为,鉴于苏格兰皇家银行牵头财团的收购报价更高,董事会将不再支持巴克莱银行提出的收购要约。

受并购消息刺激,荷银的股价今年以来已累计上涨43%,是欧洲银行股中涨幅最大的一只,该公司目前市值达666亿欧元。

对RBS财团更有利?

有分析认为,此次荷银的表态似乎对苏格兰皇家银行财团更有利,因为先前荷银董事会曾建议股东接受巴克莱的出价。

不过,业内人士也指出,竟购形势依然在不断变化,荷兰银行也还有可能改变立场。一旦两个竞购方都提交正式收购要约,荷兰银行股东将开始投票决定是将公司出售给苏格兰皇家银行财团还是巴克莱。

在中国国家开发银行和新加坡淡马锡控股注入现金的帮助下,巴克莱上周发出新的出价,附带条件是荷兰银行在周一前确认推荐巴克莱的收购提议。但巴克莱同时也表示,它也会考虑推迟这一期限,甚至取消这一条件。

而在苏格兰皇家银行一边,参与竞购的成员还有西班牙国际银行和比利时富通银行。据知情人士称,该财团中有太多的未知因素使其很难获得荷兰银行董事会推荐。比如,富通银行股东是否会在8月6日的投票中批准收购提议以及公司为收购而打算进行的筹资行动。

最大金融并购案

分析人士指出,两个收购方案各有优点和风险。苏格兰皇家银行牵头财团的报价更高,不过由于巴克莱银行的收购要约主要以股票为主,如果其股价在未来数周大涨,其报价仍有可能超过苏格兰皇家银行。

据报道,由苏格兰皇家银行牵头的财团如果成功收购荷兰银行,将会对后者进行拆分。苏格兰皇家银行想拥有荷兰银行在美国的子公司——拉萨银行,富通银行希望接管荷兰银行在荷兰的业务,而西班牙国际银行则有意接管荷兰银行在巴西和意大利的业务。(朱周良)

环球扫描

印度将放宽证券市场准入限制

据印度媒体报道,印度证券管理委员会(SEBI)已经同意放宽准入限制,允许外国个人投资者、企业和对冲基金等直接注册进入印度证券市场。

30日出版的印度《经济时报》说,印度政府此举是为了增加市场透明度,减少外国投资者投资印度证券市场的成本。

印度证券管理委员会一位高级官员透露,这一举措已经经过证券管理委员会的讨论,并将在下月形成正式文件。

外国机构投资者必须先向印度证券管理委员会注册,然后才能投资印度证券市场。长期以来,印度只允许资产达到一定规模的外国机构投资者直接注册后在印度证券市场进行投资。

而对于外国私人投资者、企业和对冲基金来说,要投资印度证券市场,必须经过外国的中介公司。这一方面增加了中间环节,加大了外国中小投资者的投资成本,另一方面也掩盖了部分外国资金的真正来源,不利于印度政府监控市场。

委石油国有化使财政收入大增

委内瑞拉总统查韦斯29日在他主持的“你好,总统”广播节目中表示,委内瑞拉从2004年以来分步骤实行了石油国有化政策,这一政策帮助政府每年平均增加财政收入58亿美元。

当天,查韦斯还详细回顾了委内瑞拉为实现“石油主权”采取的一系列措施。这些措施包括:2004年10月委政府将奥里诺科重油带的矿区使用费从1%提高到16.6%;2005年6月政府又规定超出合同约定部分的产量应征收的矿区使用费从16.6%增加到30%;2006年5月政府将所有石油项目的矿区使用费统一到33.33%;2006年10月政府将所得税税率从34%提高到50%;今年2月,委发布总统令将奥里诺科重油带项目国有化,国家至少要拥有60%的股份。

查韦斯说,奥里诺科重油带项目的国有化完成后,委内瑞拉国家石油公司的持股比例从之前的平均40%增加到78%,石油行业的税收大量投入到了国防、教育和医疗等项目。

俄上半年住房建设增长35%

俄罗斯联邦统计局最新公布的数字显示,今年上半年俄新建住房2120万平方米,同比增长35%。俄专家认为,建筑业正成为拉动经济增长的火车头。

俄罗斯经济学家注意到,上半年俄建筑业产值同比仅增长25.5%,低于新建住房面积的增幅,这说明建筑业的发展是实实在在的,而不是靠提高房价实现产值的增长。

俄罗斯建筑热始于2006年下半年。统计局提供的数据表明,今年上半年,与建筑业相关的水泥、管道、瓷砖、建筑构件等行业的生产都大幅增长。经济学家预计,今年全年俄建筑及相关行业的投资将占到全国固定资产投资总额的一半。

统计数字还显示,今年上半年俄罗斯居民个人筹款建房7.29万套,面积达1040万平方米,同比增长39.4%,几乎占新建住房面积的一半。可见,新建住房的大幅增加并不是由于启动了国家经济适用房工程项目。

印度未来20年需900架新飞机

波音公司负责销售的高级副总裁戴奈斯·凯斯卡30日在此间表示,由于印度航空业飞速发展,预计印度未来20年将需要911架新飞机,总价值将超过860亿美元。

2006年,波音曾预测印度飞机市场的需求将增加近一倍,未来20年将需要856架飞机,价值高达720亿美元。

就在几天前,波音公司向印度航空公司交付了第一架777-200LR飞机。这是印度航空公司一笔68架波音飞机订单中的首架777型飞机。

由于十分看好印度航空市场,波音公司还增派管理人员前往印度分公司。与此同时,波音公司也在游说印度空军购买其军用飞机。

日刊认为VISTA五国为未来高增长经济体

日本《经济学家》周刊日前发表文章指出,VISTA五国将成为未来高增长经济体。所谓VISTA,是越南、印尼、南非、土耳其和阿根廷5个国家英文名称的首字母缩写。

文章指出,现在受惠于全球化以及能源价格的飙升,新兴国家纷纷崛起。新兴国家GDP占世界GDP的比重从1990年的39.7%上升到2006年的48%。

在经济飞速发展的新兴国家中,不乏依靠资源出口实现高速增长的国家。当能源价格下跌的时候,这些国家的经济增长必然会放缓。而那些中产阶级崛起、国内消费旺盛的新兴国家,受到国际经济起伏和能源价格波动的影响就不那么大,从而能够保持相对高速的经济增长。

文章认为,以下5个条件是判断哪些国家属于有潜力新兴国家的重要依据:丰富的自然资源;年轻劳动力呈增加趋势;积极引进外资;政治稳定;具有购买力的中产阶级在崛起。其中,最重要的就是中产阶级的崛起。

金砖四国(巴西、俄罗斯、印度、中国)已确立了有潜力新兴国家的稳固地位,且都具备上述5个条件。这也是它们进入21世纪后经济高速增长的原因。

(以上均据新华社电)