

Overseas

里昂证券:调整是亚洲股市今年主基调

◎本报记者 朱周良

里昂证券的分析师昨天在该公司主办的一年一度的中国投资论坛上表示,受到美国经济降温等因素影响,包括中国在内的亚洲股市今年可能持续调整,但在明年还可能重回牛市。

里昂证券的股票策略师克里斯托弗·伍德(Christopher Wood)表示,受到美国的因素拖累,亚洲股市(不包括日本)今年全年都可能持续调整。伍德2002年加入里昂证券,他曾在多项业内评选中荣获“亚洲最佳策略师”称号,他所在的团队是机构投资者人杂志评出的年度亚洲最佳证券策略团队。

不过,伍德认为,明年,包括中国在内的亚洲股市还会出现牛市,甚至再次上涨到出现泡沫的地步。

本国际亚太指数连续大幅上扬,并在去年见顶,但随后便出现调整。该指数目前约在450点,较本轮高点下跌了三分之一左右。今年迄今为止,该指数跌幅为4.5%,但在第二季度则大涨8.1%。

不过,伍德认为,市场对美国经济面临衰退的忧虑增加,美股的反弹可能缺乏持续动力,致使亚洲股市受到牵连。就A股而言,伍德认为,上证指数在3000点,大盘很难再跌破该点位。

里昂证券主席乐民信昨天在接受记者提问时也表示,短期内中国经济可能面临来自国内外的压力,进而可能影响到今年的企业盈利增长,但从长远来看,中国以及整个亚洲市场,仍是追求良好投资回报的国际投资者所看好的目标市场。

乐民信表示,中国前不久下调股票交易印花税的措施,短期内的确起

到了恢复市场人气的效果,但就今年而言,A股持续上涨仍面临较多不确定性。他表示,A股可能陷入“一段时间的调整”。

乐民信认为,当前中国经济面临的困难,一方面是美欧经济降温带来的出口下降,另外还有通胀压力加大,后者既有国内因素,也有通过钢铁和石油等进口商品带来的“输入型通胀”。这些因素不可避免会影响到上市公司的盈利,但在明年应该会有所好转。

对于刚刚发生的四川大地震,里昂证券大中华区主席吴长根认为,这次灾害对A股市场的影响比较有限,与2月份的雪灾相比,这次地震的影响要小很多。首先,这次灾害的范围不是非常大;其次,里昂证券跟踪的一些四川地区的上市公司大多表示,自身的经营和收益不会受到地震太大影响。



里昂证券主席乐民信(左)与里昂证券大中华区主席吴长根接受采访 本报记者 朱周良 摄

吴长根表示,尽管中国的净出口因为外围经济降温而首次出现负数,但强劲增长的内需和国内固定资产投资

将完全弥补出口的下降,所以,该公司依然维持对中国今年GDP增长10%的预期。

环球扫描

法国兴业银行高管大调整

法国兴业银行12日宣布,董事会正式任命弗雷德里克·乌代阿担任总经理,原总裁布东不再担任总经理职务但留任董事长一职,同时,领导层的多个职位发生了变动。

新任总经理乌代阿只有44岁,表明新生代正开始掌管管理层。另外,两位副总经理的人选也发生了变化,发生“巨额欺诈案”的银行金融投资部门的多位高管也进行了调整。

今年1月底兴业银行宣布,一名交易员违规操作给银行造成了近50亿欧元的损失,此后兴业银行成为全球金融市场的焦点,管理层承受了巨大的压力。

在兴业银行曝出“巨额欺诈案”后,1997年开始担任总裁的布东曾两次提出辞职,但均遭到了董事会的拒绝。4月17日,董事会决定将董事长和总经理职能分开,并提名原副总经理乌代阿担任总经理,布东留任董事长。

美国本财年头7个月财赤增加

据美国财政部12日公布的报告,在去年10月1日开始的2008财政年度头7个月里,美国政府财政赤字达1522亿美元,明显高于上年同期的808亿美元。

在这7个月里,美国政府开支总计1.7万亿美元,比上年同期增加7.4%;政府税收总计1.55万亿美元,同比增加3%。

但在4月份,政府实现财政盈余1593亿美元,只是盈余额比上年同期下降了10.4%。分析人士认为,4月份向来是美国政府财政盈余的月份,今年该月盈余下降主要是由于经济降温给税收带来了不利影响。

日本上市企业利润将下降

据《日本经济新闻》13日报道,日本上市企业2008财政年度(2008年4月至2009年3月)的销售总额将增加4.3%,但是利润将出现下降。

报道说,受美国经济减速、日元汇率走高和原材料价格上涨等因素影响,日本上市企业2008财年营业利润将减少6.5%,净利润将减少5%。这将是日本上市企业收益自2001财年以来首次出现下降。

其中,日本汽车行业整体营业利润预计将下降26%,制造业整体营业利润将下降12%。另外,非制造业企业由于能源和原材料价格上涨而受益,其整体营业利润将增加5%。(以上均据新华社电)

美最大债券保险商首季亏损低于预期

◎本报记者 朱周良

全球最大的债券保险商美国MBIA公司12日宣布,公司今年季度出现24亿美元净亏损,低于此前市场预期。MBIA同时表示,公司有足够流动性,不必进一步增资。

受此消息刺激,该股股价当天收盘大涨4.5%,盘中涨幅一度接近10%,并推动美股三大指数全线走高,且涨幅均超过1%。

首季亏损24亿美元

MBIA公布,第一季度亏损24亿美元,每股亏损13.03美元;而去年同期则实现盈利1.986亿美元,合每股收益1.46美元。在过去三个季度里,MBIA连续出现亏损,亏损额累计达47.4亿美元。在过去一年中,MBIA的市值缩水87%。

公告显示,MBIA第一季度冲减了35.8亿美元的衍生品投资损失。

上个月,MBIA的竞争对手Ambac公布了31亿美元的亏损。相比之下,MBIA的亏损低于市场预期。

此外,MBIA为其承保的楼市相关证券作出了13.4亿美元冲减,其中一部分预计将在未来四年支付,另外一部分将在未来40年支付。MBIA公司预计楼市将继续恶化。

MBIA的股价12日收盘大涨4.5%,报9.85美元,盘中一度大涨9.8%。不过,一年前该股股价还高达70多美元。

受MBIA大涨带动,美国金融股当天纷纷走强,美国银行及摩根大通等领涨,标普500金融分类指数涨幅达到1.7%,为四年来首次上涨。12日收盘,标普500指数涨1.1%,至1403.58点;道指涨1%,至12876.31点;纳指涨1.8%,至2488.49点。

内部资金充足

投资人对MBIA的信心还来自

该公司对于自身财务状况的乐观评价。MBIA首席执行官布朗当天在声明中称,公司拥有充足的流动性,已经不需要再募集资金。今年初,MBIA筹集了26亿美元资金,以求保住穆迪和标普公司给予的“AAA”评级。公司表示,将把其中9亿美元资金注入旗下的保险子公司。

美国的债券保险商一共承保了超过两万亿美元的各种债券资产,包括市政债券及抵押贷款相关的CDO。其中,仅MBIA和Ambac两大债券保险公司就承保了1.2万亿美元的债券。一旦这两家企业失去AAA评级,全美数千家学校、医院及地方政府发行的债券评级也可能遭到下调,由此不仅会给投资人带来巨大损失,更可能招致新一轮的严重信贷紧缩。

正因如此,在此前几个月中,MBIA等几大债券保险巨头都在忙于通过融资、重组等方式“保级”。标普在2月份曾表示,维持对MBIA和

Ambac的“AAA”最高信用评级,理由是这两家公司满足相应资本金要求。不过,穆迪仍把这两家企业留在评级可能下调的观察名单之中,而标准普尔虽然确认了MBIA的AAA级别,但仍认为该公司的评级前景负面。

布朗还表示,预计股价波动仍会继续,但未来18个月应该会趋于缓和。他表示,MBIA无权决定何时重新赢得标准普尔和穆迪的AAA评级。

遭到“股神”抨击

分析人士指出,MBIA的核心市政债券保险业务,正受到来自其他同样拥有AAA评级的竞争对手的冲击。比如,根据汤姆森金融的统计,在第一季度美国发售的222亿美元市政债券中,一家名为FSA控股的债券保险商就承保了其中65%的债券。刚刚涉足市政债券保险业务不久的“股神”巴菲特上周也对MBIA等公

司给予了抨击。他在伯克希尔公司的年会上表示,部分美国的债券保险企业根本不配获得AAA的信用评级。

巴菲特说,对借款成本高于14%或是股价下跌95%的债券保险企业,信用评级机构不该给予最高等级。他表示,股价一年内能从95美元跌到4美元,这样的公司仍能保住AAA评级,我从未见过。”

巴菲特显然是在暗指MBIA及其竞争对手Ambac。今年1月,MBIA曾通过发行利率为14%的票据获得了10亿美元融资。而排在其后的Ambac公司去年的股价最高曾超过96美元,但12个月内下跌了94%。

相比之下,巴菲特对自己旗下的市政债券保险子公司大加赞赏。他炫耀地说,这家子公司成立仅仅几个月时间,其保费收入就一举超过了自己最大的竞争对手。巴菲特旗下的伯克希尔公司信用评级等也是AAA,该公司第一季度获得了4亿多美元的保费收入。

热烈祝贺申银万国证券股份有限公司 获批期货IB业务资格 暨2008年宏观策略和证券期货投资机遇报告会

主要内容

走在向下周期的边缘——2008年中国经济报告

李慧勇 申银万国证券研究所

基本金属价格走势分析

李俊超 申银万国期货公司

农产品期货价格分析及趋势展望和投资机会

张敏杰 申银万国期货公司

2008年投资策略报告

单永志 申银万国证券研究所

投资竞争优势企业追求持续稳定回报

李源海 申万巴黎基金管理有限公司

告别繁荣年代

陈继武 富国基金管理有限公司

股票投资者如何参与期货投资及策略

张海涛 申银万国期货公司

地址:上海市思南路57号上海科学会堂国际会议厅

时间:2008年5月17日 13:30-18:00

预约电话:021-63275031 68864249

欢迎访问:www.sywgqh.com.cn

因投资报告会参会名额有限,请广大投资者提前预约

协办单位:

主办单位:

上海申银万国证券研究所有限公司 申万巴黎基金管理有限公司
富国基金管理有限公司

申银万国证券股份有限公司 申银万国期货有限公司