

奥巴马:尚不需要推出 新经济刺激计划

证券时报记者 吴家明

本报讯 当地时间23日,美国总统奥巴马表示,尽管美国失业率将在今年之内上升至10%以上,但现在还没有必要推出新的刺激经济方案。

今年2月份,奥巴马签署了一项总额7870亿美元的经济刺激计划。但奥巴马表示,包括他本人和美国民众都对目前经济复苏的状况感到不满,修改抵押贷款协议的进程一直未能跟上住房止赎申请数量上升的步伐,当前政府的紧要任务就是加快落实此前制定的7870亿美元刺激经济计划。

日本央行:日本经济 已露出回稳迹象

证券时报记者 吴家明

本报讯 昨日,日本央行行长白川方明再次重申,日本经济恶化的趋势已经停止,日本经济已显露出更多的回稳迹象。

白川方明表示,日本央行将竭尽所能推动经济恢复增长,在调整货币政策的同时,央行仍将警惕经济下行的风险。此番言论也被市场解读为日本央行将不会急于放弃旨在推动经济增长的紧急措施。与此同时,有媒体报道,日本内阁府预计日本2010财年的实际GDP增长将达到1%。除此之外,日本财务省昨日公布的数据显示,日本5月商品贸易盈余达到2998亿日元,为连续第4个月取得贸易顺差。

361度国际 IPO定价 3.61 港元

证券时报记者 郭蕾

本报讯 据消息人士透露,中国运动服饰企业361度国际有限公司,香港首次公开发行招股定价在3.61港元/股,集资约18.1亿港元。公司计划于6月30日在香港联交所主板正式挂牌,股份代码为01361.HK。

据称,此次IPO国际配售部份获得了约10倍的认购,供散户认购的公开发售部份则获得了逾40倍的认购,两部分合计冻结资金200亿港元。3.61港元的招股价接近3.15-4.35港元的询价区间中值,根据2009年的盈利预测计算,招股价的预测市盈率为11.5倍。美林担任此项IPO的独家全球协调人,独家账簿管理人及独家保荐人,并联合建银国际担任联席牵头经办人。

摩根大通当选 全球最具实力银行

证券时报记者 吴家明

本报讯 尽管金融危机对西方银行业造成了巨大冲击,但美欧银行的实力尚存。在英国《银行家》杂志昨日最新发布的一份行业榜单中,摩根大通就成为为全球最具实力的银行。

杂志列出了全球1000家最具实力的银行,评选标准基于银行的资本实力或一级资本水平。其中,去年仅列第四的摩根大通今年勇夺第一,美国银行和花旗银行则紧随其后。昨日,标准普尔的分析师还将今年摩根大通的盈利预期由每股1.43美元调高至每股1.48美元,而去年的冠军汇丰银行则下滑至第五名,但该行是前五名的银行中唯一一家没有接受任何政府援助的银行。

经合组织称全球经济衰退已触底

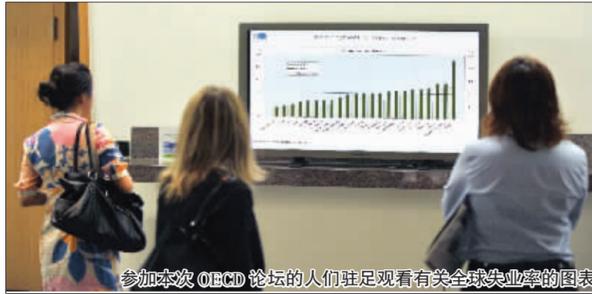
将中国经济今年增长预期上调至7.7%;建议各国逐步取消经济刺激措施

证券时报记者 吴家明

本报讯 本月初世界银行在其最新发布的报告中调降了对今明两年全球经济的预测,威力之大使全球股市都为之“一震”。昨日,市场再把目光投向经济合作与发展组织(OECD)最新发布的半年度《经济展望》。与世行不同,OECD在报告中调高了对30个成员国的经济前景预测,这是OECD自2007年6月次贷危机爆发以来首次上调对经济增长的预期。

各国反弹速度大不相同

OECD预计今年其成员国经济总体将萎缩4.1%,而在2010年将实现0.7%的增长。而该组织在今年3月份的预测是今年其成员国经济萎缩4.3%,2010年增长0.1%。对于今年的



参加本次OECD论坛的人们驻足观看有关全球失业率的图表

全球经济,OECD预计将出现2.2%的萎缩,明年将出现2.3%的增长。

OECD预计今年美国经济将萎缩2.8%,远好于3月份预测的萎缩4%,而2010年美国将实现增长。

OECD表示,美国经济有望在今年下半年触底,但复苏的力度还要取决于

政府稳定金融体系措施的成效。美国经济前景所面临最大风险仍是来自美国金融市场,目前美国的金融市场和金融机构仍承受着巨大压力。

对于欧洲经济,OECD的预测似乎较为悲观。OECD预计今年欧元区经济将萎缩4.8%,其中英国经济将萎

缩4.3%,比3月份预计的萎缩3.7%严重。除此之外,OECD还下调了对德国的经济预期,称德国经济今年萎缩幅度将达到6.1%,明年失业率也将大幅上升至11.6%。OECD呼吁欧洲央行应进一步下调利率,以支持复苏步伐可能落后于其他主要经济体的欧元区经济。另外,由于失业率不断上升抑制了消费者支出,欧元区的经济复苏也可能非常缓慢。

OECD同时对金砖四国今明两年的经济增长做出了不同预测。其中,将中国今年的经济增长预期由6.3%上调至7.7%,将印度增长预期由4.3%上调至6.5%。但下调了对俄罗斯和巴西的增长预期,预计俄罗斯经济今年将出现6.8%萎缩,理由是俄罗斯国内需求进一步恶化、投资和产值也双双下滑。OECD对巴西今年的预期也

由萎缩0.3%下调至萎缩0.8%。

各国应开始制定“退出策略”

尽管上调了对成员国经济增长的预期,但OECD首席经济学家埃尔梅斯科夫表示,全球经济复苏在一段时间内仍将非常脆弱。政府债务不断膨胀导致债券收益率急剧上升,而失业率不断加剧导致消费者支出下降,这些都阻碍了经济复苏的步伐。尤其是政府赤字,如果任由其像滚雪球一样扩大,那将成为一个严重的问题。OECD敦促各国开始制定“退出策略”,在2011年前逐步取消此前推出的刺激经济措施。

而股市也对OECD的报告展现出积极反应。昨日,欧洲三大股市都小幅低开,但在OECD的报告公布后,欧洲三大股市随即翻红,涨幅都在1%左右。

全球经济将迎来“U”型复苏

——访道富环球投资管理公司资产分配及货币投资总监阿里斯塔·罗威

证券时报记者 郭蕾

世界银行日前将今年世界经济预期下调至-2.9%,为第二次世界大战以来世界经济首次出现下降。业界对全球经济复苏的时间及复苏形态出现了不少分歧。全球经济何时复苏?股市复苏能否持续?带着这些问题,记者采访了管理着1.4万亿美元资产的道富环球投资管理公司的全球资产分配及货币投资总监兼执行副董事阿里斯塔·罗威(Alistair Lowe)。

经济将迎来“U”型复苏

证券时报:您对未来全球经济怎么看?全球经济会在何时复苏?

阿里斯塔:2009年全球经济将收缩1.1%,主要是因为美国内需大幅减少,及国际贸易显著下降。其导火索是雷曼兄弟破产后,信贷市场严重收缩;以及由于美国消费骤减,全球掀起了强劲的去库存热潮。预期到2010年,全球GDP将恢复正增长,增幅为2.5%;到2011年,则会有4.0%的增长。

各国央行积极地采取量化宽松的政策稳定金融市场,降低借贷成本。在极其宽松的环境下,贸易、投资及消费等方面的融资开始复苏。

证券时报:全球经济将以怎样的态势复苏?复苏还存在哪些风险?

阿里斯塔:我们认为全球经济将出现一个“U”型复苏。简单说,复苏的顺序将是:美国政策刺激——美国国内需求复苏——美国生产恢复——美国进口恢复——美国以外的国家的出口复苏——最终全球同步复苏。去库存及信贷收缩、海外需求不



的迹象——股息趋于上升、公司现金余额居历史高位、投资者极度悲观的情绪开始好转,以及政府积极的财政及货币政策。如果经济如我们的预期复苏,企业盈利企稳,2009年投资股票及公司债将会有不错的收益。

我们会继续增持新兴市场,因为新兴市场的财政状况相对较好,银行系统较健康。我最看好亚洲新兴市场,尤其看好中国、印度。另外我们也在增持巴西、智利等拉美国家的股票。但东欧新兴市场则令人忧虑。英国股市会跑赢欧洲,因为英镑有升值潜力。由于美国比其他发达国家更及时和积极地推出刺激性的财政及货币政策,因此美股表现将优于其他发达股市。

在当前经济环境下,我们仍然最看好科技股。另外,在宽松的货币政策环境下,商品相关股份也会有不错表现,最近的调整是买入的好机会。

证券时报:过去几个月,资金大量流向亚洲新兴市场,但最近似乎出现了逆转,资金流入的趋势会持续吗?

阿里斯塔:的确有一些散户撤离新兴市场转战美国。市场不会直线上行,在上升的过程中有5%至10%的回调是正常的。但据我了解,全球很多机构投资者都在不断将资金投向新兴市场。主要是基于两方面考虑,一是新兴市场长期的经济增长前景及货币长期的升值潜力,二是之前市场对金融危机有点反应过度。

今年美联储不会加息

证券时报:为了救经济,各国

央行制造了大量流动性,过去几个月商品价格显著上升,通胀风险是否在上升?

阿里斯塔:目前物价处于合理水平。我没有看到太大的长期实际通胀风险,因为全球仍然面临产能过剩问题。

就商品价格而言,现货商品价格将缓慢上升。从投资的角度看,我们看好能源相关商品,最近我们增加了商品在投资组合中的比重,并一直在等待趁低买入的机会。长远看,我认为原油价格会维持在75美元的水平。

证券时报:美联储何时重拾加息步伐?能否预测美元的走势?

阿里斯塔:我想今年美联储不会加息。日本上世纪90年代和美国上世纪30年代的教训告诉我们,在经济复苏尚未企稳的时候,过早退出宽松的货币政策,可能会扼杀经济复苏。相信伯南克会吸取经验教训。明年美国将进入加息周期,而新一轮的加息可能不会像2003年那样每次25个基点,情况会像1994年那样,为了提高债券收益率及抑制股价上涨,每次加息幅度会达50甚至75个基点。

长期看,随着投资者避险意识的减弱,投资者将抛出美元,美元兑各主要货币将继续贬值。但短期内,美元兑发达国家的货币则会反弹,尤其是明年美联储利率水平回归正常之后。



台北股市 大涨182点

两岸题材激励金融股涨逾6%

据新华社电 台北股市24日低开高走,收报6380点,大涨182点,涨幅2.94%。盘中有30档上市金融股涨停,终场金融股涨幅超过6%。

此间市场专家认为,台股尤其是金融股大涨的主因是,受到有传闻说两岸金融监管备忘录和两岸经济合作协议下半年可望陆续签订的利好刺激。台湾媒体评论说:在两岸题材的推波助澜下,台股摆脱连日来低迷不振的阴霾。”

台股加权指数24日以6230点开盘,上半场反弹无力,盘中出现大转折,在金融股的强势拉升之下,八大类股全面上扬,加权指数还一度大涨超过300点。终场时,盘面上有1809家上涨,下跌510家,持平105家,成交额达1279.81亿元新台币。

台湾证券投资业者认为,台股指数未来可望持续走强,第四季度不排除创下今年新高。宝来投信股票基金管理部主管陈建宗表示,陆资來台投资正在持续升温中,两岸经济合作协议正进入两岸共同研究阶段,两岸航班也将进一步扩大,两岸题材上的种种利多可望持续吸引资金回流台股市场。

基金经理人陈庆耀表示,对两岸金融监管备忘录和两岸经济合作协议加快商签的期待,有利于提振台股信心。两岸关系进一步改善发展,台股的走势值得看好。

中欧基金管理有限公司 Lombarda China Fund Management Co., Ltd.

基金代码:166005

发现潜在价值 把握财富先机

中欧价值发现 股票型证券投资基金

正在发行!

基金管理人: 中欧基金管理有限公司 Lombarda China Fund Management Co., Ltd.
客服热线: 021-68609700 400-700-9700 (免长途话费)
网址: www.lcfunds.com

基金托管人: 中国建设银行 China Construction Bank
客服热线: 95533
网址: www.ccb.com

风险提示: 基金投资有风险, 选择需谨慎