耶伦再度登台 美联储加息时点成关键

证券时报记者 吴家明

从今天起,美联储主席耶伦将分别在美国参议院和众议院就半年度货币政策作证词报告,再次成为全球投资者关注焦点,特别是今年10月美联储的量化宽松行动极有可能结束,投资者正寻找美联储加息的蛛丝马迹。

美联储为加息铺路

目前,市场普遍认为美联储将会在2015年底加息,但一些分析师开始将预估的加息时点往前提,法国巴黎银行等欧系银行预计美联储会在接近明年中期时加息。美国费城联储总裁普罗索近日表示,鉴于最近的通胀和就业数据,美联储首次加息的时间可能比很多人预期的更近。

市场正处在对美联储退出政策议论纷纷的敏感期,耶伦相关表态的重要性很可能被进一步放大,耶伦证词也有助于勾勒危机后全球货币政策"正常化"的路线图。分析人士认为,耶伦或将陈述美联储对于劳动力市场的目标,并指出宽松的货币政策能够全面推动就业市场的改善,但耶伦领导的美联储在面对何时加息的问题时或将一改过往温和的语气转而给出更为"鹰派"的风格。除此之外,耶伦还可能就金融稳定性、房地产市场的复苏、全球经济现状和美联储货币政策对于新兴市场的影响等问题作出回答。

不过,据海外媒体透露,美联储正接近完成未来加息的新计划,可能最早今年秋季正式公布。美联储决策者更趋于一致地认为,退出宽松将依靠两大工具——超额准备金利率和隔夜逆回购利率,意味着超额准备金率和逆回购利率有可能构成未来加息区间的上限和下限。此外,美联储可能重新定义联邦基金利率,目的是打造更有力的隔夜银行融资利率指标,为最终加息铺路。据悉,近几个月以来美联储开始收集详细的银行短期借款数据,这些数据可能作为新型联邦基金利率的依据。

加息并非"狼来了"

在美股处于历史新高的背景下,除了企业二季度财报,投资者将目光投向美联储货币政策的动向。其实,从今年开始,美联储已经开始逐步退出量化宽松政策,但这只"靴子"落地后美股表现依旧抢眼,并且新高不断。

耶伦此前表示,美联储更希望建立一个能够对付资产泡沫破裂的坚韧金融体系,而不是通过加息来刺破泡沫。这一观点透露的政策信号是,目前颇为繁荣的美国股市和债市因为美联储加息而结束的几率极小。更有分析人士认为,耶伦或许在暗示只要美国金融体系足够强大,投资者就可享有推高和做低各资产类别价格的自由。因此,加息预期升温或许会让美股出现震荡,但并非"狼来了"。

根据美银美林近期公布的报告显示,当前对冲基金持有18%的美股净多头头寸,而在上月中旬时这一比例为10%,表明对冲基金仍看好美股的前景。此外,股票型对冲基金则要更为乐观,他们的美股净多头头寸比例达到了33%。

而在昨日,高盛发布报告,认为美股持续大涨已经透支了未来的上升空间,但美国国内经济增长在加速,企业盈利将会继续上升,股市仍将保持上涨势头,但斜率将会比较低。高盛将今年年底标普500指数的目标位从1900点大幅提升至2050点,将未来12个月的目标位提升至2075点,分别高于该股指当前点位4%和6%。高盛指出,从历史数据来看,在美联储进入紧缩周期的前一年,股市仍会上涨,"低估值"股票将会表现领先。当紧缩周期开始之后,股票市盈率将会降低,但股市仍会出现温和上涨。

香港金管局:若楼市下行会适当放宽监管

香港金管局总裁陈德霖昨日撰文指出,目前尚未能明确香港楼市是否进入下行周期,影响楼市的因素很多,除了香港的土地和楼宇供应外,美国利率正常化的步伐和幅度将直接影响香港的利率变化,从而影响楼市的演变。

陈德霖认为,作为监管机构,当能确认楼市已进入下行周期,便会适当放宽早前收紧的监管措施,因不大可能估算到下行周期何时开始和速度、力度有多大,所以将监察市场变化,适时采取措施去调节银行。

香港金管局从2009年至今已经推出6轮收紧措施,可谓取得一定成效。陈德霖表示,例如新造楼宇按揭的平均成数,从2009年9月的64%,下跌9个百分点至近月的55%;2010年8月收紧的供款与收入比率,从41%下跌6个百分点至近月的35%;而银行的按揭贷款,从2010年至今,平均每年增幅为8.7%,从2013年的第二季度至今,增长率放缓至4.2%,显示按揭市场的杠杆增长已受控。

陈德霖坚信,经过一系列政策调整和措施,香港置业人士和银行未来承受楼市下行周期来临的能力应该会大大加强。

(李明珠)

新加坡经济二季度环比下降0.8%

新加坡贸工部昨日公布的第二季度经济增长初步估计数据显示,该国第二季度经济比去年同期增长2.1%,但与今年第一季度相比出现0.8%的萎缩,这也是新加坡经济自2012年第三季度以来首次出现环比萎缩。

据悉,新加坡制造业占经济的比重约为五分之一,但该国第二季度制造业同比仅增长0.2%,低于第一季度的9.9%。有分析人士表示,新加坡制造业增长放缓主要受劳动力短缺、相关生产企业移至海外导致产出出现萎缩。(吴家明)

市场波动性低 华尔街投行二季度业绩预减

证券时报记者 吴家明

近期,华尔街谈论最多的恐怕就是市场波动性的消失。本周,诸如摩根士丹利、高盛等大型银行将相继发布二季度财报,投资者和分析师将从中寻找低波动性给华尔街机构带来的影响。

在美股不断向历史新高突破的同时,包括高盛、摩根大通在内的华尔街大型投行接二连三发出报告,警示当前市场的低波动性异常让各大银行的交易收入锐减。早在两个月前,摩根大通就已经发出警告,今年第二季度的交易收入可能会同比大幅下滑20%。目前,摩根大通是美国资产规模最大的银行,该行的警告也给华尔街的其他机构敲响了警钟。《华尔街日报》援引波士顿咨询集团的数据称,去年全球金融机构的固定收益证券、货币及商品期货业务营收降至1120亿美元,较前一年下滑16%,较2010年更是大幅下挫23%。

对于交易员们来讲,没有了交易量,当然意味着佣金收入的减少。由于业绩惨淡,摩根士丹利已经宣布在伦敦、纽约和多伦多的固定收益部门进行裁员,有消息称高盛的固定收益部门也将开始裁员。有分析人士表示,监管机构针对华尔街的限制越来越多,也是交易量暴跌的触发原因之一。自从金融危机以来,监管机构就开始对银行业陆续出台一系列限制措施,特别是多德·弗兰克法案中的沃克尔法则,其中一些条款限制了商业银行的规模、限制银行利用自身资本进行自营交易,甚至还限制了员工奖金的发放。

据汤森路透调查,标普500指数十大类股中,科技股第二季度获利增长预期最高,为12.3%,是自2012年第一季度以来最佳季度表现,金融股获利增长预期最差,比去年同期下降3.5%。研究机构FactSet的统计也显示,金融业是标普500企业十大类股中唯一显示预期利润可能下降的行业,市场预期二季度利润可能总体下滑3.2%。

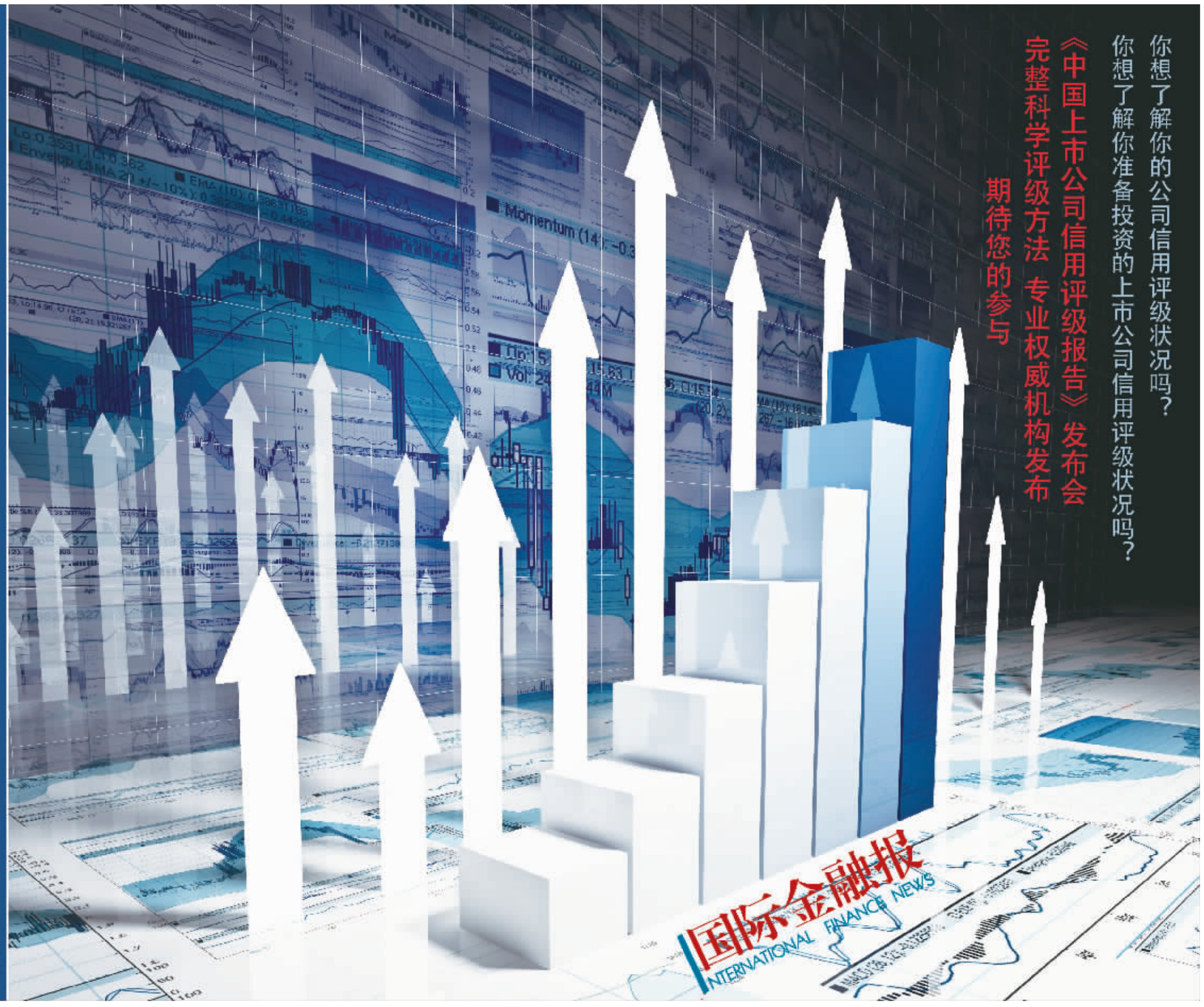
另据海外媒体报道,花旗集团昨日公布的二季度财报显示,该行经调整后实现营收194亿美元,比去年同期下降3%,但好于市场预期;每股收益1.24美元,好于市场预期的1.05美元,但低于去年同期的1.25美元。此外,花旗与美国政府达成和解协议,支付70亿美元以结束因出售住房抵押贷款证券而遭到的调查指控。

日本开发出镁电池 成本仅为锂电池一成

据海外媒体报道,日本京都大学教授内本喜晴领导的研究小组近日开发出一款镁蓄电池,充电量达到锂电池的1.3倍,但材料费用仅为锂电池的10%。

据悉,该小组正准备进一步开展研究,缩小镁蓄电池充电和放电时的电压差,减少能量损失,以早日达到实用化。此外,日本丰田公司正在有条不紊地开发镁离子电池,用于取代锂离子电池。有分析人士表示,镁电池未来将会提供一种更加廉价并具有更高储能密度的解决方案,并带动相关产业的发展。

(吴家明)



中国资本市场呼唤客观、公正、专业的第三方信用评级机构。复旦大学亚洲经济研究中心与国际金融报社研究院,研发出一套完整的中国上市公司企业信用评级方法——"复旦国金企业信用评级指标(CCRI)"系列评测工具,为中国第三方评价体系做出大胆尝试。

7月28日下午,《2013年度中国上市企业信用评级报告》发布会将公布2500家中国上市公司信用等级评分。今后,国际金融报社将据此系统,不定期独家发布上市公司的信用等级评分。

本次会议参会费每人3000元(含资料费200元)。每公司限两个名额,两人的总参会费为5500元(含一套资料)。

主办:国际金融报社
复旦大学亚洲经济研究中心
承办:国际金融报社研究院
时间:7月28日下午
联系人:谭老师
报名热线:021-58407116

因发布会核定人数有限,请有意参会者7月18日前与国际金融报社报名确认。