

希腊债务谈判进展缓慢 德国央行发出警告

据海外媒体报道,欧盟执委会昨日表示,希腊和债权人就进行改革以获取更多援助资金的谈判取得进展,但速度非常缓慢。德国央行警告,希腊政府必须坚守此前作出的承诺并提出改革方案,以避免该国债务违约。

德国央行在月报中指出,希腊形势令人担忧,如果希腊不进行实质性的改革,则不可能达成可持续的解决方案。任何金融援助应该以这些先决条件为前提。德国经济部长加布利尔也发出警告:希腊政府如果不实施改革,将不会获得进一步援助资金。

尽管希腊日前向国际货币基金组织(IMF)偿还了7.5亿欧元的贷款,但该国违约的风险却越来越大。有消息指出,希腊最终向IMF支付了贷款且并未借助欧元区的帮助,但该国使用了非常规的支付方式——利用IMF分配给各个国家特别提款权(SDR)账户中的资金偿还了IMF的贷款,相当于借IMF的资金归还了IMF的贷款。

现在,希腊政府的压力重重。除了在下个月要向IMF支付总计15亿欧元的贷款以外,希腊政府还需在本月底支付公务员工资以及养老金。6月5日之前,希腊需向IMF支付另一笔价值3亿欧元的欠款。据希腊当地媒体报道,希腊总理齐普拉斯在写给IMF总裁拉加德的信中表示,除非欧洲央行立即提高希腊发行短期国债的上限,否则欠IMF的下个月到期的15亿欧元将无法偿还。

截至目前,希腊与债权人的谈判的僵局已经持续了四个月,导致72亿欧元的救助资金迟迟无法发放。

随着存款不断流出金融体系,希腊银行业也是“压力山大”。一些经济学家表示,在最坏的情况下,希腊银行的抵押品资产可能会在三周内耗尽,推动希腊银行业走向全面破产。欧洲央行执委会成员默施近日表示,救助谈判已经进入最后阶段,但希腊的问题显然远未得到解决。按目前的状况计算,希腊银行需要紧急流动性援助计划(ELA)提供约800亿欧元的资金才能渡过难关。

(吴家明)

高盛下调国际油价预期

据海外媒体报道,今年以来国际油价大幅反弹,但在高盛看来,油价长期仍将维持低迷。高盛在最新报告中将布伦特原油2020年目标价从每桶70美元下调至55美元,预计2015至2019年的油价将在每桶58美元至65美元之间震荡。

高盛认为,美国页岩油生产在效率方面获得很大提升,目前盈亏平衡点平均为每桶60美元,进一步的效率提升可能会将长期内盈亏平衡点降至仅50美元。与此同时,中东的石油生产并未放缓,沙特阿拉伯的石油勘探设备数量位于20年高位,最近的生产状况也暗示该国着眼于市场份额。

投资者现在担心油价近来的上涨是投机性的,并且对美国能源部下属能源情报署发布的每周美国石油生产数据提出质疑。不少机构还指出,今年以来油价大涨已经脱离基本面,高盛在报告中也指出,原油基本面依然疲软。

而在昨日欧洲交易时段,国际油价小幅上涨,市场担心伊拉克和也门的紧张局势可能会对原油供应造成影响。其中,美国布伦特原油盘中从每桶66.92美元涨至67.5美元,涨幅接近1%。

伊朗原油部副部长Rokneddin Javadi昨日表示,欧佩克今年6月的会议不可能减产。阿联酋央行前行行长苏瓦迪昨日表示,目前的全球低油价现状大概会延续三至四年的时间。

(吴家明)

中概股“联姻故事”吊胃口

证券时报记者 吴家明

58同城与赶集网的合并刚落尾,近日业内又有传言称优酷土豆与爱奇艺或将联姻。不管最终的结果如何,这些“联姻故事”都成为投资者炒作的“风口”,吊足投资者的胃口,但从长期来看,“联姻故事”真的是万能药?

“联姻故事”讲不停

优酷与土豆网之前的合并,让许多投资者再次“相信爱情”。不过,类似的“联姻故事”依旧发生在优酷土豆身上,这次的主角换成了也在谋求上市的爱奇艺。

优酷土豆、爱奇艺两大视频网站的竞争仍然处于胶着状态。但两家公司的“联姻”传闻早已传出,只是对于每一次的传闻,市场都很给面子。近日,市场再次传出消息,优酷土豆与爱奇艺正在商谈合并的可能性。

针对合并传闻,爱奇艺创始人龚宇发表微博予以否认,近日有关爱奇艺与优酷合并的消息严重失实,爱奇艺及股东就此事与优酷没有任何沟通和谈判。“优酷土豆方面对此传言则不予回应。”

没有永远的敌人,也没有永远的朋友,以互联网行业为主的“中概股”市场尤其如此。此前,58同城顺利收购了一直在谋求上市的赶集网;市场也曾传出消息,携程和去哪儿网正在进行整合谈判,从而形成百亿美元规模的在线旅游巨无霸;乐蜂网此前以1.125亿美元的“超低价”把75%的股权卖给了唯品会;途牛旅游网此前宣布与弘毅投资、京东商城、携程旗下子公司“携程投资”以及途牛高管签订股权认购协议,途牛将向上述投资者出售1.48亿美元的新发行股份。此外,一些准备赴美上市的企业也很喜欢用类似“联姻”的故事来吊足投资者胃口,京东此前在上市前就讲新故事:引腾讯入股,阿里巴巴与新浪微博也曾“联姻”。

国内“炒美族”王小姐表示,准备赴美上市企业和已经上市的企业身上的这些“联姻故事”,给投资者留足了想象空间,或对这些公司寻求更高估值和股价带来帮助。对于互联网行业来说,肯定还会有许多并购案例发生。

“联姻”促股价大涨?

的确,不管最终的结果如何,“联姻故事”一旦开讲,市场的第一反应就是大涨。上周,优酷土豆与爱奇艺正在商谈合并的消息传出后,优酷土豆的股价在两个交易日内暴涨近20%。58同城自从与赶集网“联姻”之后,成为市场热捧的炒作对象。自4月中旬以来,58同城股价从50美元一直涨至80美元左右,累计涨幅达到60%。

股市的反应如此剧烈,龚宇在另一条微博中写道:美股也可以像中国股票一样炒吗?

有分析人士认为,合并交易从更大层面上讲,可能会影响二级市场投资人对未来中概股公司的价值判断。从短期来看,“联姻”故事的确成为拉升股价的利器,但从长远来看,“联姻”似乎并不是万能武器。

Beacon Asset Management LLP基金经理童红学对证券时报记者表示,企业通过并购不仅可以减少行业竞争,而且可以削减运营成本,从理论上来说对企业形成利好。因此,市场看涨这类公司的合并前景也在情理之中。不过,根据市场相关的统计显示,大部分合并后的公司,其股价在合并后相当长一段时间表现并不好,主要原因是并购方支出的溢价可能过高,另外,实际合并后的公司在运营过程中往往因为各种各样的原因并不能达到最大的协同效应。因此,合并本身并不是主要目的,市场最后还是要看合并后公司的实际运营效率是否能提高,是否能给股东带来真正的回报。

其实,美股市场上也有许多企业四处合并,但公司股价却大幅下挫的例子。此前被市场热捧的3D打印龙头3DSystems一直有“并购狂人”的称号,医疗设备企业MedicalModeling、金属3D打印供应商LayerWise、仿真手术设备巨头Symbionx等一系列企业都成为3DSystems的囊中之物。不过,3DSystems的股价表现却让人大跌眼镜,从去年年初的64美元一路跌至目前的21美元左右。

引发联想: 下一个暴风科技?

对于中概股企业而言,市场



官兵/制图

炒作不仅是为了股价,似乎还有别的目的。

以优酷土豆与爱奇艺为例,市场人士预计,如果双方合并成功,优酷土豆将从美国退市回归国内市场。有“炒美族”认为,暴风科技成为中国第一个打破VIE架构回归A股的公司,海归公司也更受A股市场的青睐。如果优

酷土豆这样的互联网企业回归A股,想象空间可想而知。

暴风科技被认为是打破VIE架构回归A股的神奇典范,而近期众多中概股企业想要回归A股市场的消息更是不绝于耳:6月份分众传媒有望借壳宏达新材登陆A股;完美世界、久邦数码、盛大游戏、学大教育都

相继提议私有化;此外,聚美优品首席执行官陈欧近日对媒体表示,公司对于回归A股将积极研究。有市场人士表示,从市场层面来看,A股高估值带来的套利空间,让中概股企业、风投机构、券商投行都看到了机会。在政策层面,国内监管层也在采取措施推动中概股回归A股。

机构一季度增持阿里巴巴京东

证券时报记者 吴家明

美国监管机构要求大型投资者每个季度都要披露持股情况,这些文件成为外界了解公司投资策略的窗口。中概股市场也是海外投资机构追逐的焦点之一,特别是电商板块得到许多投资机构的青睐。

在中概股市场,阿里巴巴无疑是最大的“明星”。虽然一季度阿里巴巴的股价表现并不如人意,但多家顶级对冲基金还是增持了阿里巴巴股票,其中老虎环球基金将所持阿里巴巴股

票数量增加15%至670万股。美国摩根资本管理公司将对阿里巴巴的持股增加约14倍至210万股。S&P Capital IQ分析师凯斯勒表示,这些对冲基金的行为表明,市场情绪越低落,相应的机会就会显现。

淡马锡控股公布其持有的阿里巴巴美国存托凭证(ADR)数量在一季度增加了近四倍,暗示其持有的其他阿里巴巴股份已被转为美国上市公司的ADR。根据监管文件,截至3月31日,这家新加坡国有投资机构拥有5320万股阿里巴巴ADR,而该公司

在去年12月底时持有1070万股阿里巴巴ADR。

不过,激进投资者勒布旗下对冲基金Third Point所提交的文件显示,今年一季度该基金已清空所持的1000万股阿里巴巴股票。美国私募基金银湖投资集团(Silver Lake)对阿里巴巴的持仓几乎降低一半。

此外,孤松资本则增加对电商企业京东的持仓。截至3月底,这些股票的价值增加了9.279亿美元至11.3亿美元。与此同时,老虎环球基金也增加对京东的持仓。

盛宝金融亚太区CEO Adam Reynolds:

投资中国市场正当时



Adam Reynolds

证券时报记者 李明珠

在亚洲金融市场拥有30多年投资经验的盛宝金融(SAXO)亚太区CEO Adam Reynolds对于中国股市的长期投资价值抱有十分乐观

的态度,他在接受证券时报记者专访时指出,中国市场的对外开放不断加速,沪港通的开启给了我们很大的鼓舞,而随着未来深港通的进一步推进,我们更有信心在中国市场进行交易,能够更好地发展中国

业务。”

盛宝金融是丹麦盛宝银行的集团成员之一,盛宝银行成立于1992年,专注于网上投资业务,能够提供全球多个市场种类齐全的交易产品。盛宝金融的交易平台覆盖了全球80多个交易所的13000种交易产品,包括股票、期货、外汇、债券等不同的资产类型,SAXO交易平台的独特之处在于所有的交易只需要在一个账户里完成即可。

证券时报记者:如何看待沪港通半年来的运行情况?对未来发展有何期待?

Adam Reynolds:沪港通的开启对于所有的境外投资者,包括我们全球各地的客户而言,都是一个重大的事情,这是投资中国的最佳途径。通过我们平台进行交易的客户有非常大的投资中国的需求,不论是海外的机构还是个人投资者都对沪港通表现出浓厚的兴趣,而3月底港交所宣布改进结算制度,更是解决了我们的顾虑,只需要对结算系统做出技术上的稍微改动,这样客户就能直接在平台交易。盛宝金融正在努力争取将沪港通、未来的深港通可投标的加入我们的平台,预期在第三季度投资者就能够能够在SAXO平台交易沪港通下的股份。

监管机构最新的规则修订,使得海外投资者更加方便地投资中国,而如果能将交易结算程序和国际其他交

易所的结算标准接轨,对于我们这样的网上电子交易平台而言,将会更加方便,当然也希望能够在期货交易上实现互联互通。

证券时报记者:海外投资者对深港通的开启抱有什么样的期望?深圳市场的中小型股票会受到青睐吗?

Adam Reynolds:从机构投资者者的角度而言,深港通和沪港通一样受欢迎,我们更关注的是每个市场上可投资的不同的股票名单,而我不认为上海和深圳的市场是竞争关系,他们是一个整体的中国股票市场,能够让希望在中国进行投资的境外机构,实现资产配置多元化。

在我看来,对于小公司的股票,国际投资者持有的比例并不高,从市盈率的角度而言可能没有那么被高估,未来存在一定估值修复的空间,尤其是那些并不出名的小公司股票,每个机构投资者都知道中国银行、中国移动、中国人寿,许多资金都涌入这些大型股票。深港通一旦开启,很多价值投资者有了更宽范围的可投资标的,都会关注深圳市场,但是由于他们所专注的行业不同,能够将不同类型的机构投资者都引入中国的资本市场,将深圳市场开放给海外投资者是一个非常好的选择。

证券时报记者:中国股市从去年开始走出一波牛市,您认为这种上涨的趋势会继续吗?

Adam Reynolds:毫无疑问,

中国股市仍然处于一个牛市的状况,现在还看不出有任何明显的能够阻止它继续上升的因素。在过去的12个月,中国股市是严重被低估的,而且只有单位数的市盈率,即使股票价格在过去一段时间内翻倍,在我看来从估值角度而言目前还不是特别昂贵,盈利的潜力仍然很大。

我们的客户对于中国股市的长期投资价值都抱有十分乐观的态度,中国政府宣布的多项综合性措施,如依法治国、反腐败、资本市场改革等都能促进中国的长期发展,对于国际投资者而言是非常正面的消息,目前政府更关注经济的平稳增长而非一味追求高速增长,聚焦各项改革从而确保中国经济的增长能够维持一个长期稳定的水平,我们很乐意作为外资进入中国市场进行投资的平台,并且也愿意为中国居民的对外投资提供服务。

证券时报记者:海外投资者投资中国有不同的策略,现在是配置中国市场的时机吗?

Adam Reynolds:在过去的几个月中国股市涨幅接近翻倍,目前可能有些估值偏高,从上证综指来看,如果有回调是很好的买入时机。但是从目前为止我们看到股市上涨最明显的效应是中国投资者对于市场交易的信心高涨,这点从今年新增的开户人数暴涨上可以看出,如果这些新开户的交易者继续加大投资,中国股市将有更大的上涨空间。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》每周全新投资策略——携手《证券时报》、深圳卫视《财经观察》、《新财经》杂志;联合全国百家券商上千名基金经理;联手明星分析师,寻找市场热点、挖掘投资机会,敬请关注!

■今日出访营业部(部分名单)

第一创业证券 北京平安大街营业部
中原证券 北京朝外营业部
人海证券 北京崇文门营业部
东兴证券 北京复兴门营业部

■今日出访嘉宾:

王创博 首创证券研发中心总经理

■主持人:立一

■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20