

过度恐慌后未必就是漫漫熊市

去年夏天,美股发生过一轮类似的下跌行情,但不久便重掀升浪

4日,一场金融危机以来最大规模的抛售重击美国金融市场:道指狂泻500多点、油价重挫近6%、银价暴跌逾5%……

资金迅速从所有风险资产抽离,逃向美国国债这一“避险天堂”,导致美国国债实际收益率跌为负数。恐慌“像瘟疫一样蔓延,衡量市场恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动指数单日狂飙超过35%。

市场的恐慌看似突然,却并非空穴来风。

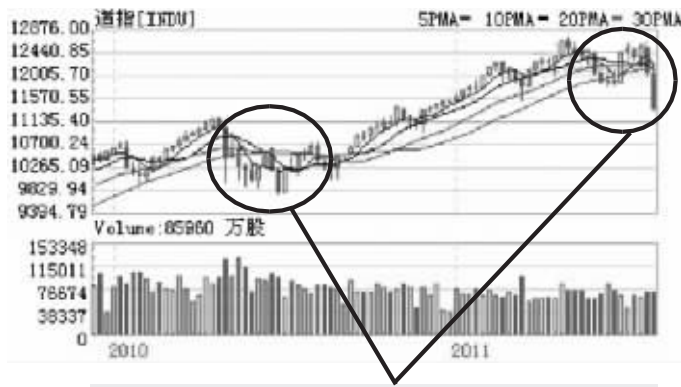
首先,欧洲主权债务危机扩散忧虑再起。意大利和西班牙国债遭无情抛售,收益率飙升至历史新高。意大利总理贝卢斯科尼出面力挺。尽管他说,“意大利没有问题,一切正常,市场反应过度,”但越是如此,投资者就越认定要有“大事发生”。而欧洲中央银行在中断4个月重启债券购买计划,向市场注入流动性,这一干预举措

进一步引发市场猜疑和恐慌。

如果说希腊只占欧元区经济总量的2%,陷入债务危机对于整个欧盟来说尚无大碍,那么意大利和西班牙作为欧元区第三和第四大经济体再陷债务泥潭绝对会让欧盟伤筋动骨。一旦这两个国家出现问题,欧盟恐无力施救,这对欧元来说将是一场生死存亡的考验,对于全球经济来说也会是一场劫难。

其次,美国刚刚摆脱债务违约风险,又现经济二次衰退疑云。近期的一系列数据已经让投资者信心跌入谷底,4日公布的失业数据又未见明显起色,成为压死骆驼的最后一根稻草,市场情绪彻底失控。

另外,日本当天出于干预汇市,以遏制日元升值,维护出口,足见其经济状况并不乐观。而金融危机后担纲世界经济“火车头”的新兴市场国家迫于高通胀压力纷纷



同样都是欧债危机和美国复苏放缓造成恐慌,引发下跌,美股会不会重演去年夏天的“剧情”?

紧缩银根,经济也出现放缓迹象。

这一天,投资者放眼望去,全球似乎没有一处亮点。于是,他们慌了。恐慌之下,人们开始讨论熊市的

开始,操心下跌还要持续多久。

的确,此次调整来得如此突然而猛烈,让人猝不及防。相对年内高点,美股已下跌10%,但这样的

跌幅并不罕见。就在去年夏天,狂奔了一年多的大牛市戛然而止,纽约股市在两个多月内下跌17%,金融市场哀鸿遍野;芝加哥期权交易所波动指数飙升到45点以上,比现在的31.7点高出一半。究其原因也是欧债危机、美国复苏放缓,和当前如出一辙。

但之后人们很快发现,情况并没有想象的那么糟糕。美国经济复苏之路虽然风雨飘摇,但仍在蹒跚前行;欧债危机虽然久拖不决,但尚不会导致欧元区崩瓦解。为了稳定摇摇欲坠的金融市场,美联储推出了第二轮量化宽松货币政策,一举将股市从底部拉起。最终美股三大股指在反复震荡后上涨逾10%,并于年底携手恢复至金融危机前的水平,欢喜收官。

现在的市场似乎在重演去年夏天的剧情,或许,结局也不会相差太远。 新华社

»欧洲·行动

危机警报未除,加码“撒钱”救市 欧洲央行重启国债收购

特里谢领衔的欧洲央行当地时间周四再度进入二级市场收购欧元区国家的国债,以稳定市场人气。另外,为了缓解区内银行体系的流动性紧张状况,央行还宣布将提供6个月期无限量资金。与此同时,德法等欧洲国家领导人也计划在周五紧急会面,探讨目前的形势。

欧盟首脑再谋救市

从本周中开始,意大利、西班牙债市形势骤然吃紧。两国的10年期国债收益率持续攀升,现已超过6%,连续刷新自欧元区成立以来的最高纪录。覆盖欧洲多国的欧洲主权信用风险指数5日也飙升至纪录高点。

业界担心,如果意、西等国的国债收益率继续飙升,达到7%的警戒水平,可能诱发破坏性的后果。之前,希腊、葡萄牙和爱尔兰都是在本国国债收益率突破7%之后,才被迫寻求欧盟的援助。国债收益率高到一定的水平,等于是切断了一国从公开市场的融资。

面对严峻的债情,欧洲领导人坐到了一起。

央行重启国债收购

欧洲央行也在4日采取了新的救市举措。据市场人士证实,就在特里谢当天举行记者会的时候,欧洲央行在二级市场

场上购买了葡萄牙和爱尔兰债券。这也是该行在暂停四个月后重启购买政府债券以应对债务危机。

有分析认为,欧洲央行可能对购买意大利和西班牙国债持犹豫态度,因为担心一旦涉足就难以脱身。根据相关数据,两国债务余额总计达到2.2万亿美元。

欧洲银行业受刺激

为了缓解欧元区金融体系的流动性紧张局面,欧洲央行还在周四宣布了新的融资举措。特里谢当天宣布,将在下周向市场提供6个月期无限量资金。央行将把提供1周、1个月及3个月无限量贷款的政策维持到今年年底。

分析称,新的融资措施可能会吸引欧元区银行的强烈需求,后者近期获取美元融资的成本增大。3个月美元伦敦银行间拆借利率最近一度连升八天,达到两个月高位。

在股票市场,欧洲银行股周四跌至两年低点,主要因为投资人担心这些银行可能受到债务危机拖累。

分析人士认为,欧洲银行业目前面临的最大问题是资本不足。摩根士丹利的分析师指出,西班牙和意大利的银行过去两个月较难借入期限超过30天资金,一直面临困境。 据上证报

意大利正在探讨应对危机方案

意大利政府4日与企业界和工会代表举行会谈,探讨本国应对债务危机的方案和措施。

会议中,意大利企业界和工会代表认为,当前意大利需要出台刺激经济增长的措施,并提交给政府一套包含6项措施的政策建议,其中包括有效落实到2014年实现预算平衡的目标、降低政府开支、提高自由化和私有化水平、鼓励投资、简化行政手续和促进就业等。

此外,意大利企业界和工会呼吁政府尽快推行税收改革,并将能源价格控制在可以

接受的范围之内。

意大利总理贝卢斯科尼和财长特雷蒙蒂出席了当天的会议。贝卢斯科尼说政府已经做好准备采纳企业界和工会提出的建议,他表示意大利行政机构庞杂、办事程序冗长阻碍了经济增长,强调政府必须对其行政结构进行改革。

据意大利安莎社报道,意大利政府计划于今年9月推出一套旨在保持稳定、促进增长、加强社会团结的方案,帮助意大利从债务危机的阴影中脱身。 新华社

»新华国际时评

“举债”难救西方经济

道琼斯指数4日暴跌500点以上,《纽约时报》惊呼美国经济可能面临“二次衰退”。股市重挫,凸显西方经济复苏困境和深层结构弊端,其中依靠“举债”难辞其咎。

股市恐慌有两点:一是担心美国经济持续低迷,甚至“持续下滑”,二是担心意大利、西班牙等国主权债务问题冲击全球经济。

市场对美国经济前景悲观,其原因深刻。美国长期靠发债借钱,维持经济增长和过度消费,由此产生巨大泡沫已引发金融危机。目前,占美国国内生产总值三分之二的个人消费开支,是推动其经济增长的主要动力。但上周美国政府公布的修正后数据显示,近年美国人在食品、服装、电脑甚至赌博等方面的消费,低于去年和前年的估计。与此同时,房地产市场持续低迷,加剧了内需窘境。

消费需求不振,增长就慢,改革增长结构又没多少新招,只能靠借新债还旧债。如果坚持这种增长方式,寅吃卯粮,不去寻求储蓄和增长的新思维,在经济“艰难时世”就很难走出怪圈。美国债务上限不可能无限调高,即使调高,增长乏力也带来违约风险,如何让市场放心?事实上,美国提高债务上限法案墨迹未干,纽约股市就“给了点颜色看看”。

出现主权债务问题的一些欧洲国家,正从市场和国际组织融资、借贷,但这即使救得了急,也不意味着能从根本上解决问题。欧盟指出,主权债务问题的重要原因是一些成员国大肆举债维持高福利。福利、成本上升,效率、竞争力却在下降。欧盟等机构当前的救助,多少是“拆东墙补西墙”,但如果“西墙”不能因此做到结构性地巩固,将来还有多少“墙”可拆?在欧洲央行日前刚对欧洲小国施救之际,欧盟委员会主席巴罗佐就坦率说:“对我们化解危机采取了适当措施这一点,市场还需要得到验证。”连巴罗佐都将信将疑,难怪市场会有人“不信”。

美欧经济规模巨大,对世界经济的影响和责任也很大。围绕近期一系列举债危机,它们都应切实反思自己的经济和社会发展模式,切实为解决全球经济“失衡”问题作出贡献。只有改革,才能救自己,只有自己经济结构健康,才能对世界经济负起责任。 新华社

»美国·预期

非农就业明显好于预期

7月失业率也微幅下降

昨晚,美国政府发布的7月就业报告显示,非农就业的环比增量明显好于市场预期,这主要得益于私营雇主加大了雇佣力度,与此同时失业率也低于预期。这份报告多少缓解了人们对美国经济将陷入二次衰退的担心,对蒙受了惨重损失的市场来说尤为珍贵。

美国劳工部宣布,7月的非农就业环比增加11.7万。据汤森路透集团的调查,经济学家对此的平均预期为增加8.5万。失业率降至9.1%,低于6月的9.2%。市场对此的预期为9.2%。应指出的是,失业率下降可能主要得益于劳动力总量的下降而不是就业增长。此外,劳工部宣布,5月和6月的非农就业总计较此前发布的数据多出5.6万。

“别被短期暴跌吓昏头” 华尔街仍看好美股反弹

尽管美股创下这波牛市启动以来的最大跌幅,但华尔街却从未如此确信标准普尔500指数今年会走高。而包括默比乌斯和埃利安在内的不少知名投资人也提醒投资人,别被短期的暴跌吓昏了头,股市今年仍有盼头。

连续的股市下跌和经济形势的恶化,不仅令不少机构下调美国经济增长预期,也让一些人对后市的看法更为悲观。瑞信的分析师安德鲁就表示,将标准普尔500指数今年年底时的目标点位,由之前的1450点调低至1350点,理由是盈利增长不及预估。

不过,彭博资讯的调查显示,巴克莱、瑞银等13家华尔街大行的首席策略师的平均预期为,美股标普500指数到今年12月31日将飙升17%。虽然投资者愈加担心美国经济放缓,拖累标普500指数自7月22日以来累计下挫11%,但机构对该指数将涨至1401点的预期最近四周都没有发生变化。瑞银和德意志银行的策略师称,上市公司利润

7月非农就业报告是近一段时期以来第一份令人感到鼓舞的经济报告。周四,由于人们担心美国经济可能再次陷入衰退,加上欧洲无力有效防止债务危机的蔓延,全球市场遭受重击,道指的跌幅超过510点,美股的跌幅是过去两年来最惨重的。经济学家平均预期,美国经济陷入二次衰退的可能性最高已达40%。

下周二集会时,美联储官员肯定会仔细审查7月就业报告,但预计他们不会宣布任何新的措施来支撑脆弱的美国经济。美国央行早已将利率削减至零附近,同时采购了2.3万亿美元的国债。联储官员已多次表示,他们将观察经济如何发展,然后才会决定是否采取新的措施。 据新浪财经

增长,意味着标普500指数的市盈率应该高于周四触及的28个月低点。

不管跌势多么明显,我都不想对短期的下跌反应过度,因为事实表明,市场具有令人难以置信的韧性。”瑞银驻纽约的首席美国市场策略师格拉布表示。

而因为成功预言了1987年股灾而被称为“末日博士”的投资人麦嘉华则预计,美国标准普尔500指数将“快速”反弹40至50点左右。但他也表示,今年美股不会再出现新高。

华尔街知名投资人、太平洋投资管理公司的首席执行官埃利安在4日美股暴跌之后撰文称,投资人不应该低估市场恢复的能力,因为欧美政策制定者可能会采取有力措施解决当前的经济问题。

花旗集团则认为,相对于火烫的黄金而言,全球股票价格目前处于有纪录以来的最低水平。因此,尽管全球经济增长减速,卖黄金、买股票仍是合理的投资之选。 据上证报