

亚洲股市2008年能否再奏凯歌?

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2008/01/07 18:09

2007年亚洲大多数股市在中国、香港和印度股市的带动下继续跑赢美国股市,虽然上半年的表现有好有坏,但下半年却集体发力并创下新高。

但随着这些市场的股价高企,再加上全球经济"免疫力下降",投资者在新的一年有必要谨慎行事。

与此同时,2007年亚洲地区表现最低迷、同时也是市值最大的市场 日本,则有望在新的一年大举收复失地。

日本股市2007年全年都低迷不振,日经225指数全年下挫11%,成为亚洲去年表现最差的主要股指。

然而,正因为股市表现落于人后,日本股票按照多种标准衡量都是全世界最便宜的,这反过来又为日本股市在2008年吸引买盘进而扭转颓势创造了条件。虽然日本一些蓝筹公司的盈利有望创下新高,但 其股价目前却处于一年来的低点,外国投资者对此并非视而不见,连中国和卡塔尔等国的主权财富基 金都在考虑进军日本股市。

不过并非所有人都认为日本股市有望反弹。富兰克林邓普顿投资基金(Franklin Templeton Investments Fund)驻新加坡的高级副总裁兼投资组合经理蔡文勇(Alan Chua)对日本的评价就是:市值"并不便宜",国内生产总值(GDP)"未见增长"。在通胀抬头而经济疲软的情况下,日本的决策部门一方面要试着提高利率,另一方面又不能让经济增长受到伤害。蔡文勇称,日本决策层的回旋余地甚至比美国还要小。

2007年中国和印度股市的强势在许多方面有类似之处,例如两个市场对席卷美国股市的次级抵押贷款 危机都显示出强大的免疫力,此外两国经济都依靠强劲的国内需求实现了高增长。

以中国为例,连续第二年的大牛市让投资者受益匪浅,上证综合指数在10月中旬的涨幅一度达到128%,虽然之后有所回落,但全年涨幅仍有97%。该指数2006年的涨幅有130%。在这场盛宴中,上亿中国人加入了投资者的行列,2.2万亿美元的银行个人储蓄为一批又一批新股在国内上市提供了源源不断的资金支持。

中国投资者的财力甚至成为引发香港恒生指数强劲上涨的导火索。香港股市在去年相当长的一段时间都走势平稳,然而在中国政府表示很快将允许大陆投资者直接投资港股后,恒生指数在8月下旬突然发力,在之后的10周内上涨将近60%。目前中国大陆个人投资者仍无法对海外市场进行直接投资,而香港又是许多知名中国公司的上市地。

不过中国政府已经暂时搁置了这项试点计划。政府方面表示,在重启这项计划之前,首先要确保大陆 投资者对国际市场的风险做好了心理准备。尽管如此,港股全年涨幅依然达到39%,涨幅在亚洲各成熟 市场中位居首位。 再说说巴基斯坦,2007年可谓政治上动荡的一年,上周该国反对党领袖贝 "布托(Benazir Bhutto)遇刺给这个国家再添新痛。但就在这种情况下,卡拉奇KSE-100指数去年的涨幅仍有40%。不过分析师警告称,若巴基斯坦的政局继续动荡下去,有可能会把投资者吓跑,进而危及该国的资本流入。

印度孟买证券交易所包括30支成份股的敏感指数(Sensex)连续第三年涨幅超过40%。在前两年分别上涨42%和47%之后, Sensex 2007年涨幅再次达到47%, 首次跃过了20000点大关。

虽然中国和印度政府一直力图控制几近脱缰的经济扩张和市场过热,但两国股市仍大有斩获。2007年 ,中国监管机构六次提高贷款利率、十次提高银行准备金率,同时还打开了资金外流的渠道。

与此同时,印度证券交易委员会(Securities and Exchange Board of India)在2007年10月出台了限制使用参与式凭证的规定,后者是外国投资者在印度市场普遍采用的一种参与投资的方式。

两国的上述措施都没能起到给市场降温的作用。两国监管机构面临着美元进一步走软的预期,加上亚洲通胀攀升,吸引了全世界的资金。吸引投资者投入这一地区的另一个因素是,人们越来越相信印度 这类的市场正与美国金融市场脱钩,在华尔街前景未明的这一年,这些市场成了引人注目的资本避风港。

Mirae Asset Global Investments (Hong Kong) Ltd.的研究部主管罗伯特 "霍洛克斯(Robert Horrocks)认为,亚洲股市估值略高于全球市场并无风险,他说这是亚洲市场与美国市场脱钩的趋势逐渐为市场所接受的信号。

另一些人则坚称亚洲与美国经济的联系日渐紧密,认为脱钩的情况被夸大了。瑞士信贷集团(Credit Suisse Group)分析师塞姆 "卡拉贾德(Cem Karacadag)说,现在印度经济受美国的影响比过去大,他强调出口的增长是印度GDP增长的重要组成部分。高盛集团(Goldman Sachs Group)在给客户的年终报告中指出,2008年,台湾、韩国和马来西亚的市场将会是受美国风险影响最严重的。

随着全球投资者纷纷进军亚洲股市,一路飙升的股价已高得吓人。花旗集团(Citigroup Inc.)旗下花旗投资研究部(Citi Investment Research)亚洲区域策略师乐志勤(Markus Rosgen)估计,亚洲的股票价格比合理价值高出20%左右,他的依据是帐面价值与价格的高比率以及相对较低的资产回报率。策略师警告说,投资者需要更强的判断力才能辨别哪些股票应该出手。

亚洲很多地方都实现了良好的收益,印度尼西亚、韩国、马来西亚、泰国和新加坡的指数分别上涨了2%、32%、32%、26%和17%。

印尼股市继2006年上涨55%之后再度实现强有力的增长。这反映了在总统苏西洛(Susi Io Bambang Yudhoyono)领导下该国经济前景向好。苏西洛是2004年底上台的。分析师对经济增长和企业效益都呈 上涨态势的印尼仍很看好。

2007年的最后几周,韩国和泰国的选民选出了可能会将经济发展放在首位的领导人。这可能会给GDP增长带来积极后果,同时令这些市场的增长势头持续下去。

当然,亚洲并非所有地区股市都实现了强劲增长。台湾股市就表现平平,增幅仅为8.7%。分析师对台湾下一年的前景看法不一,但很大程度上这将取决于2008年3月的总统选举,其结果将决定台湾与中国大陆的关系。