

上投摩根QDII：信用危机持续冲击市场 亚洲股市震荡下行

PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E4_B8_8A_](https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E4_B8_8A_E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_488085.htm)

[E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_488085.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E4_B8_8A_E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_488085.htm) 摘要 美国方面次贷亏损消息频传、信用市场危机持续冲击金融市场。虽然造成市场下跌，但是基本面最坏的时候已经过去，距离拐点的时间正在拉近。信用危机持续冲击市场，亚洲股市震荡下行 美国市场：恶化速度减缓，拐点正在拉近 11日，商务部公布数据显示，2月份美国贸易逆差582亿美元，较前一个月增长0.6%，逆差增长低于预期。受到美元走弱以及外部需求依然强健的影响，美国出口环比增长1.6%，创下历史新高，这一定程度支持了美国经济增长。进口增长环比增长1.3%，这主要受到石油进口额高速增长的影响。扣除石油，2月份贸易逆差321亿美元，为2002年10月以来最低水平。 13日，商务部公布数据显示，2月份零售额意外下降0.6%，其中不包括汽车及零部件的零售额下降0.2%。另一方面，上周公布数据显示2月份非农就业人数下降6.3万人，疲软的就业市场也同样会影响消费增长。有关经济衰退的担忧也因此升温。但在14日劳工部公布的数据中显示，2月份CPI与核心CPI均与上月持平，这为联储继续降息提供了保障。但是市场并没有因此认为通胀压力有所减轻，人们认为2月份能源价格的下降，短期内缓解了通胀压力，但是能源价格仍然处在历史高位，这最终将反映在未来的数据中。同日公布的路透社/密歇根大学3月份消费者信心指数为70.5，2月份为70.8，显示消费者信心较为稳定。但是1年通货膨胀率预期由2月份的3.6%升至4.5%，显示通胀预期有所恶化。 美联储宣布最新一项资金注入计

划(Term Security Lending Facility, TSLF)，宣布将提供给债券交易商2,000亿美元的国债融资额度，融资期间从隔夜延长至28天，交换债券包含机构债券(Agency MBS)与AAA等级非机构债券(Private-label RMBS)，新的计划将从3/27开始以每周拍卖方式进行。虽然市场对此寄予希望，但很明显，其效果如何仍然受到很多机构的质疑。

未来展望：1、展望美股国股市，次级贷款以及债务抵押(CDO)所引发的风暴正在持续出现，虽然造成市场下跌，但是基本面最坏的时候已经过去，市场正在寻找解决的途径,比方说JPM购并BearStearn，就是一种稳定市场运作的解决办法。与此同时，JPM的购并也获得Fed支持；2、没有人知道底部在哪里，但是市场恶化的速度在减缓。以信贷市场观察，1月是跌幅最大的月份，3月份虽然持续下跌，但是跌幅趋缓。美国各跨国企业受惠新兴市场获利，业绩仍有支持，在美国联储局持续于市场注入资金的情形下，我们判断距离拐点的时间正在拉近；亚太市场：外围市场风险犹存，亚股全线下行 美国方面次贷亏损消息频传、信用市场危机持续冲击金融市场，美元汇价不断创下新低；油价、金价则再创新高。在此背景下，整个亚洲市场全面下跌。外资上周于亚洲市场除买超越南6,180万美元外，其余全面卖超：韩国19.9亿美元、台湾14.8亿美元、印度3.3亿美元(3/13)、印度尼西亚1.7亿美元、菲律宾6,950万美元、泰国5,350万美元。上周香港恒生指数一周跌幅在1%左右，从22501点下行至22237点。周一到周三市场出现了小幅上涨；但周四周五两天在外围市场的进一步影响下连续下跌，并跌破上周五收盘价。香港因爆发流感疫情，造成近两周内已有3位儿童死亡，3/12日晚间香港特区政府宣布，香港的小学

、特殊学校、幼儿园和幼儿园3月13日至3月28日放假两周。WHO发言人Peter Cordingley指出，香港此流感只是季节性流感，影响程度有限。同时，13日香港和印度市场逾4%的重挫，还受到凯雷资本公司（Carlyle Capital Corp.）的利空影响。因金融市场投资亏损，在3/5被迫追缴4亿美元保证金后，根据Bloomberg报导指出，该公司昨晚(3/12)和借款银行协商失败，近期有160亿美元的债券（其中包含AAA的RMBS）已发生违约，未来即将到期的债券预期亦会陆续发生违约。第1/2页 [1] [2] 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com