

安进如愿收购奥尼克斯

抗癌概念获追捧

本报记者 张枕河

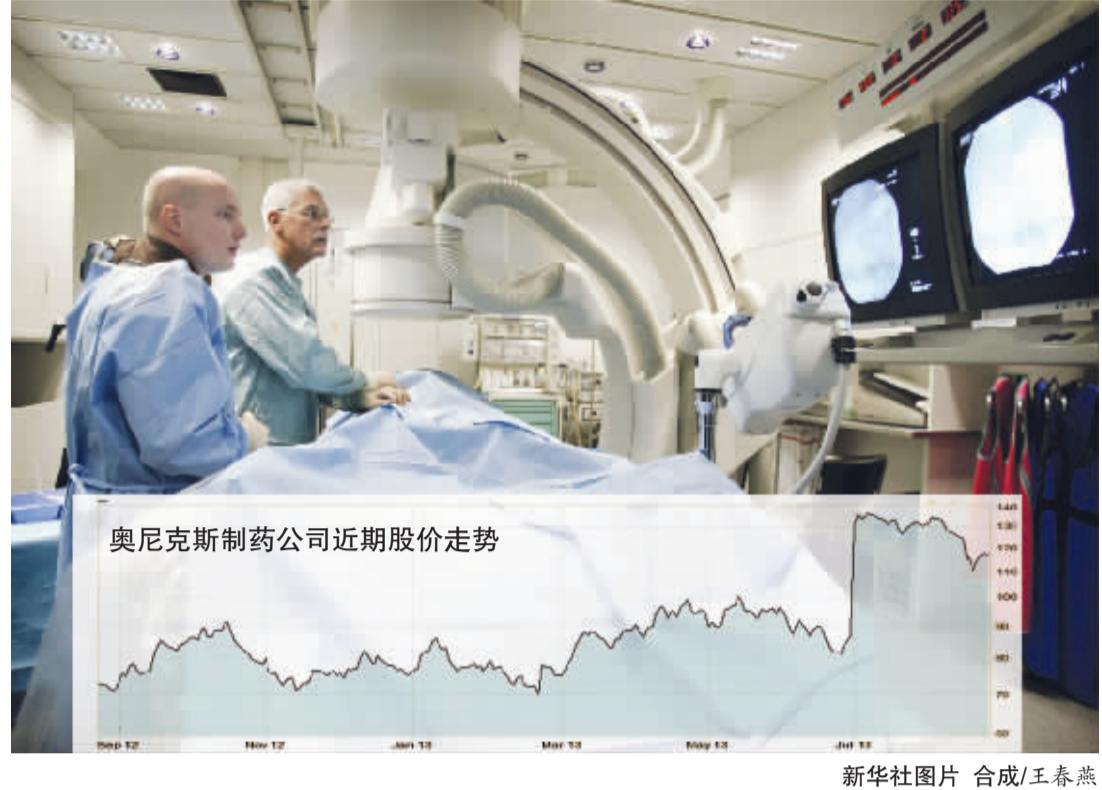
美国制药巨头安进(纳斯达克交易代码:AMGN)25日宣布,已经与奥尼克斯制药公司(Onyx Pharmaceuticals,纳斯达克交易代码:ONXX)达成协议,将以104亿美元的价格收购后者全部的流通股,围绕奥尼克斯长达两个多月之久的收购大戏终于落幕。通过收购奥尼克斯,安进将获得用于治疗多发性骨髓瘤的血癌药物Kyprios的专利权以及肝癌与肾癌药物多吉美(Nexavar)的营业收入等。

此次交易将每股奥尼克斯股票作价125美元,高于安进在6月份首次提出收购要约的120美元报价4.2%,但是低于市场近期的预期。

市场人士指出,由于面临专利悬崖导致的巨大损失,目前多家大型制药公司正在积极寻求收购规模稍小但却精而专、手握专利技术的生物技术药企。由于掌握多款抗癌“明星”药物,奥尼克斯此前成为了多家制药公司争抢的对象,此次安进的收购将利好美股市场上的抗癌概念股,该行业也将得到进一步的良性整合。

安进受益良多

根据双方共同达成的协议,该笔交易预计将在2013年第四季度完成,目前仍需等待监管机构批准。安进董事长兼首席执行官罗伯特·A·布拉德伟表示,相信安进非常适合为医生和患者充分挖掘奥尼克斯药品组合的全部潜力。上周五,奥尼克斯股价收于每股116.96美元,而在报道称安进出价每股120美元收购消息之前的6月28日,其股价仅



为每股85.5美元。

据悉,收购奥尼克斯后,安进将获得多发性骨髓瘤药物Kyprios的全部权利,市场分析师预计,该药的年销售峰值将超过20亿美元,至2019年该药的销售额可能会较目前飙升9倍。摩根大通行业分析师卡西莫夫预计,该药物今年在美国和欧盟的销量就将取得明显的提高。

其次,安进还将获得奥尼克斯与拜耳(Bayer)联合销售的肝癌和肾癌药物多吉美的销售收入,来自拜耳支付新结肠癌药物Stivarga的特许权使用费,奥尼克斯2012年收入中有80%来自上述两款药物。

明星药企受青睐

市场人士指出,由于面临着专利悬崖所致的重大收入损失,目前,许多大型综合制药公司正

在积极地寻求收购规模稍小但却手握专利的生物医药企业,来获得新的药物充实研发管线。

据悉,目前安进的药物开发管线同样面临着越来越多的压力,药物安全性问题已经影响到了其旗舰贫血药物Aranesp和Epoegen的销售。同时,从2015年开始,其5个最畅销药物,有4个将面临专利到期。纵观安进发展史,其从收购中觅得不少发展良机。该笔交易是史上第五大生物技术交易,同时也是自2001年出价160亿美元收购Immunex公司之后,安进达成的最大收购交易。收购Immunex公司,使安进获得了类风湿性关节炎药物Enbrel,目前该药是

CFTC数据显示

黄金净多仓位大增近30%

本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,在截至8月20日一周内,对冲基金等大型机构投资者持有的黄金净多仓位较前一周大幅增加29%至73216张期货及期权合约。

此外,截至8月20日当周多数大宗商品净多仓位上涨,铜的仓位自前一周出现今年2月以来首次由净空仓转为净多仓后,该周净多仓位再度暴涨超过100%。

黄金空仓规模创六个月低点

CFTC数据显示,在截至8月20日的一周内,对冲基金持有的黄金净多仓位增加29%至73216张期货及期权合约,其中,空仓合约规模连续两周减少,并降至今年2月12日以来的最低点。

分析人士指出,对冲基金持续看多黄金主要是受其近期价格不断回升的影响,上周纽约黄金期货价格上涨1.8%至每盎司1395.80美元,特别是8月23日黄金现货价格还一度自今年6月以来

了增持黄金的时刻”。

摩根士丹利分析师也在近期发布的报告中指出,现货黄金的基本面改善是金价此轮上涨的主要动力,也是机构投资者看好黄金前景的主因。但其他预计,近期金价的上涨势头可能在趋近年底时减弱,因为一年来压制金价的负面因素将再次出现。这些负面包括美元走强、债券的名义与实际收益率上升、投资者对黄金的信心动摇等。摩根士丹利分析师强调,从技术面看,金价依然存在挑战。

铜净多仓大增逾100%

CFTC数据显示,截至8月20日的一周内,18种美国交易的商品总净多仓位增加34%,增幅为2010年7月以来最高,主要源于铜与大豆多仓规模倍增。在连续24周看空铜价、创下2009年7月以来最长看跌期以后,对冲基金经理此前一个统计周开始看多铜价,在截至8月20日当周铜净多仓位上涨104%,增至14356张合约。

原油多头寸则连降四周,

至30.2762万张合约,使得原油净多仓位较前一周下降1.95%。市场人士认为,如无重大变化,油价将迎来连续第三个月的强劲上涨,对冲基金削减原油净多仓位可能正是对油价过快上涨的风险对冲。

此外,数据还显示,11种农产品净多仓位约增长一倍,达到21.5958万张合约。大豆净多仓增加112%至99988张合约,玉米净空仓从此前一周创纪录的12.3221万张降至9.1778万张合约。

分析人士指出,近期美国的经济数据将很大程度地影响大宗商品仓位变化,上周主要利空消息来自新房销售,上周五公布的美国7月新房销售环比减少13.4%,预期仅下降2%。此外,彭博社统计的美国消费者信心指数也降至两个月来最低。上周公布的美联储7月货币政策会议纪要使越来越多的人推测,在放缓购债力度前,美联储希望看到更多经济复苏的数据支持。在对经济整体向好的预期下,可能会促使对冲基金继续加仓大宗商品。

日本经济大臣称10月初决定是否提高消费税

日本经济大臣甘利明日前在接受媒体采访时表示,日本首相安倍晋三将最迟在亚太经合组织峰会于10月7日开幕前就提高消费税税率的问题作出决定。

据报道,由日本商界领袖、学者和决策者组成专家小组近日开始举行会议,讨论日本经济是否已经强大到足以承受提高消费税率。日本第二季度折合成年率的国内生产总值(GDP)环比增幅为2.6%,日本财务大臣麻生太郎就此表示,这一增长率支持日本增税。甘利明上周表示,专家小组的观点相当平衡,小组成员中有安倍晋三的顾问本田悦朗和浜田宏一,他们对增税持谨慎观点。

日本最新官方数据显示,日本国债总额突破千万亿日元大关,外界对日本是否会面临破产忧虑四起。为了重振日本不堪重负

的财政,日本政府此前计划于2014年4月和2015年10月将当前5%的消费税率分阶段提高到8%和10%,前提是实际经济增长率不低于2%。不过,如果安倍晋三认为日本经济无法承受增税的影响,他可以推迟施行或是取消这一计划。安倍晋三将考虑专家小组的意见和定于9月9日公布的修正后第二季度GDP数据。甘利明还透露,日本央行将于10月1日公布第三季度短观调查结果,安倍晋三可能也会对该数据予以考虑。

日本媒体认为,能否按预定计划提高消费税率对实现扭转日本财政困境有举足轻重的作用。但与此同时,增税会加重家庭负担,促使消费下降,进而加剧通货紧缩,日本经济或又将陷入泥潭。(陈晓刚)

美堪萨斯联储称

新兴市场须控制信贷流动

美国堪萨斯联储26日发表研究报告称,新兴市场须建立控制信贷流动的工具,以避免国际投资大幅波动导致其货币政策丧失独立性。近期,包括印度和巴西在内的一些新兴市场国家遭遇了本币深幅下跌的困境,部分原因在于美联储可能退出货币刺激政策,凸显美国及其他主要央行的非常规货币政策对新兴经济体造成的影响。

该研究报告表示,国际市场资金自由流动的传统方式不计后果,非核心国家有必要实施宏观审慎的政策予以应对,必要时可考虑采取资本管制措施,保证其货币政策的独立性,维护本国金融秩序”。报告指出,浮动汇率是

当前国际市场采用的主流交易方式,但实施浮动汇率制的一些新兴市场国家,由于经济发展现状及其他多种因素所致,目前似乎失去了对本国利率和信贷的控制。这些国家需要在宏观审慎的政策监控下,直接或间接对资本账户进行管理,包括限制某些经济领域的信贷增长。

研究报告还称,对于美联储而言,金融危机以来的货币政策造成了过分宽松的国际金融条件,导致全球信贷过度增长,美联储能否通过货币政策的转变成功控制金融周期尚不明确,目前除瞄准国内目标外,应对其政策产生的国际影响给予更多关注”。(陈晓刚)

涉嫌垄断 墨西哥国家石油公司遭罚

墨西哥联邦竞争委员会25日宣布,将对墨西哥国家石油公司(Pemex)及其炼油公司处以总额6.5亿比索(约合5000万美元)的反垄断罚款,理由是这家公司强制各加油站使用特定油罐车,涉嫌垄断汽柴油运输市场。

这是联邦竞争委员会历史上首次对墨石油开出罚单。这家委员会在公告中说,墨石油旗下的炼油公司强迫加油站使用由墨西哥石油工会运营的油罐车,费用比其他公司高出50%至67%,使全国加油站每年为此多付出约10亿比索(约合7700万美元)的成本,联邦政府也为额外支出了大量燃油补贴。

联邦竞争委员会认为,这家炼油公司涉嫌垄断市场获取暴利,应立即停止垄断行为并接受

墨西哥总统培尼亚·涅托本月12日向国会递交能源改革提案,拟对石油和电力行业进行全面改革,废除当前国有的企业的垄断局面。一些分析人士认为,墨石油被处罚款表明,墨西哥政府试图宣示自己此次改革的决心。

墨西哥石油公司作为垄断国企业,控制着全国的石油勘探开采以及成品油分销,是全球第五大原油生产企业。由于经营不善、缺乏监督,公司暴露出制度僵化、效率低下、贪污腐败等一系列问题,近十年来原油产量已下降了25%,公司财务亏空达160亿美元,几近破产。(刘冰冰)

大行研报

美银美林 调降中信资源目标价

美银美林26日发布研报指出,中信资源(01205.HK)受累于低迷的大宗商品价格,中期业绩疲弱,故下调其2013/14年盈利预测35%/25%,反映出其贸易、煤炭、铝及勘探与生产业务利润率较低,目标价由1.3港元降至1.25港元,相当于2014年预测市盈率10倍,评级为“买入”。

美银美林指出,中信资源在CITIC Canada Energy Limited(CCEL)拥有50%权益。CCEL的附属公司主要在哈萨克斯坦从事勘探、开发、生产和销售石油以及提供油田相关服务。美银美林估计,在哈萨克斯坦的石油出口税增加,或将导致其成本上升。此外,中信资源旗下海南东月油田项目的海底管道及陆上加工设施已完工,生产设施已安装妥当,项目B平台将于下半年展开营运,是集团主要增长动力。

花旗表示,中石油(00857.HK)中期每股盈利将按年升6%至0.36元人民币。若扣除一次非经常性投资收益及折旧政策改变,则按年升29%至0.24元人民币,主要是勘探及生产(E&P)业务中油价走低、化工毛利下跌以及管道业务在市场营销表现欠佳和天然气进口亏损扩大所致。然而,花旗指出,因中国成品油新定价机制,将令炼油亏损收窄,而且E&P成本也将得到良好控制。

大摩指出,中国建材上半年每股盈利0.25元人民币,分别较该行及市场预期低23%及26%,主要由于财务成本及销售、综合开销及行政管理费用(SG&A)上升。其净负债比率,由去年年底的300%,升至截至今年6月底的334%。公司将资本支出指引,由200亿元上调至250亿元,因上半年资本开支已达200亿元。大摩监测显示,市场上的混凝土需求依然低迷,近日价格上涨是受限电一次性影响,而非需求上升所推动。(张晓刚 整理)

花旗 调降中石油H股评级

花旗26日发布研报表示,将中石油(00857.HK)全年每股盈测上调1.9%至0.68元人民币,若撇除一次性收益则为0.58元。花旗相信,天然气高盈利增长的预期可支持集团估值溢价,但当预期实现时,市场将增加对其他业务盈利恶化的关注,所以将其目标价由10.5港元下调至7.4港元,评级由“中性”降至“沽售”。

H股领涨 恒指连闯三关

本报记者 张枕河

在美联储量化宽松措施退出逐渐临近的背景下,港股市场近期面临的外部环境发生了微妙的变化,一方面,欧美市场出现强弱互换,欧元区一系列相对乐观的经济数据吸引了全球资金流向欧元资产,欧洲股市连创新高,而美股则受到美债收益率飙升的打压而持续回调;另一方面,在新兴市场内部亦出现分化,前期涨幅过高的东南亚国家股市面临资金外流的困扰更为严重,上周均出现了大幅下挫,相对而言,今年以来表现不佳的内地A股则较为抗跌。

2010年5月,希腊接受了来自欧元区和国际货币基金组织(IMF)规模为1100亿欧元的第一轮援助。2012年3月,国际援助方同意对希腊实施规模为1300亿欧元的第二轮救助。(陈晓刚)

关口,预计后市将现多空争持格局,长期风险仍值得警惕。

恒生指数26日最终收报22005.32点,上涨141.81点,涨幅为0.65%;交易额小幅萎缩,共成交474亿港元。H股成为大市的领涨主力,国企指数涨幅达到1.44%,而红筹指数则跑输大市,仅上涨0.15%。

由于AH股市场的同步性较强,进而导致恒生AH股溢价指数持续于100关口上方窄幅震荡,26日上涨0.54%,收报101.85点。在全部82只A+H股中,A股相对折价个股数量依然高达26只,值得一提的是,在银行股方面,目前除了中信银行外,其他各银行股均呈现A股相对折价的状况,这也从侧面说明了在银行股的中报业绩期

内,外资机构对于银行H股的走势还是较为看好。

从港股盘面情况看,在风格上依然延续了近一周的特征,即中资股整体表现强于香港本地股,而在行业表现方面,中资能源、金融股为领涨主力。恒生能源业指数26日涨幅达到1.33%,中国神华的表现功不可没,该股在公布了好于预期的中报业绩后,国际机构纷纷看好,高盛发表报告表示,中国神华上半年业务优于预期,盈利已达全年预测的62%。即使现货煤价按年跌幅达21%,公司整体实现平均售价仅跌7.6%,表现优于同业,其中原因是海外销售增6个百分点。高盛指出,神华作为煤炭股首选,因其资产质量优胜且业务组合多元化,调

高2013-2015年盈利预测10%。

展望港股后市,从技术上看,目前恒指年线、半年线均集中于22000点附近,虽然26日恒指收复了年线及半年线,但成交量出现萎缩,预计短期内恒指还将于22000点附近反复争持。而从基本面来看,目前港股后市的风险预计更多地来自于内部,因为无论是美股还是内地A股,其基本因素均较为稳健,后市大幅向下的风险有限,而对于港股来说,在资金大幅流出的背景下,香港市场资产价格预计将面临较为显著的冲击,当然,这种冲击将表现为一个渐进的过程,伴随着美债收益率的不断高企,资金回流美元资产所带来的压力将越来越大。