

9月失业率创五年新低 新增就业量远逊预期

就业复苏缓慢 伯南克或宽松到底

本报记者 刘杨

因美国联邦政府“停摆”而推迟发布的全美9月非农就业报告终于在10月22日“千呼万唤始出来”。报告显示，9月美国失业率下降0.1个百分点至7.2%，为2008年12月以来的最低水平，不过当月新增非农就业人数仅为14.8万人，远不及市场预期，显示就业市场增长仍然疲弱。数据发布后，美元指数迅速下挫，黄金白银贵金属价格跳涨。

分析人士认为，在政府财政问题隐忧重重、就业增长力度不够强劲的背景下，美联储可能难以在今年内按下放缓购买债券的按钮。

9月数据影响或有限

22日公布的全美9月非农就业数据是美国联邦政府结束“停摆”之后公布的第一个重要经济数据。该数据显示，9月非农就业人数环比增加14.8万人，失业率降至7.2%。此前接受调查的经济学家平均预期新增就业岗位数量为18.5万，预计失业率将维持在7.3%不变。

丹麦银行高级分析师弗雷德里克森表示，自从美联储发出放缓购债的言论之后，美国就业数据就成为左右市场动向的重大因



新华社图片 合成/王力

素。但这次市场对该数据的反应可能会比较平淡。理由是首先该有些过时，反映的是9月的劳动力市场状况，而10月数据马上就要出炉；其次，数据是在政府关门之前收集的，没反映出政府关门造成的负面影响。市场此间已调整了有关美联储何时开始退出QE的预期。

由于美国联邦政府短暂“停摆”，美国经济不确定性有所增加，金融市场也受到影响。分析人士认为，政府关门导致多项重要经济数据延迟发布，金融市场笼罩在一片“迷雾”之中，这份疑虑一定程度上将传导至实体经济领域。知名评级机构标普公司10月17日发布的报告预计，美国政府部门关闭导致美国四季度GDP至少下滑0.6个百分点，合240亿美元。

年内缩减QE难度大

在经济增长态势不确定性增加的情况下，美联储年内开始放

缓购债的可能性也变得愈发渺茫。美国媒体指出，由于很多重要经济数据推迟发布，美联储缺乏决策的有效依据，在10月29-30日召开的议息会议上没有任何理由启动“退出”程序。

美联储决策层官员埃文斯21日表示，美联储需要看到更多的就业报告才能判断经济增长的势头，12月削减QE规模可能“有点难”。

目前看来，更多人认为美联储主席伯南克会在其任期内保持政策“宽松到底”。一方面，有关债务危机负效应影响的经济数据可能要到明年初才能发布；另一方面，鉴于美国联邦政府的下一个债务违约期限是明年的2月7日，美联储势必要评估美国联邦政府再度“停摆”的可能性后作出决定。

受就业数据表现不如预期以及投资者对美国经济前景担忧的影响，美元指数22日早盘出现跳水，黄金期价走高，美国股市则因QE退出有可能推迟的猜测而小幅走高。截至北京时间22日21:50分，美国股市道琼斯工业指数上涨0.38%，纳斯达克综合指数上涨0.51%，标普500指数上涨0.29%，美元指数下跌0.32%。10年期美国国债收益率下跌8个基点至2.53%，纽商所主力黄金期价上涨1.16%至每盎司1330.7美元，白银期价上涨1.18%至每盎司22.54美元。

伯克希尔大幅减持乐购股份

本报记者 张枕河

财报显示，由于在欧洲大陆收入下降68%，上半年公司盈利下滑。乐购表示希望通过努力，在主要的英国市场重获更多市场份额。

业内人士指出，近年来在与主要对手的竞争中，乐购的市场份额不断下滑。其试图进入美国和日本市场，但频频遭受失败打击。另外，乐购在其它亚洲市场扩张的成本十分昂贵，且利润较低。面对暗淡前景，伯克希尔减持乐购在情理之中，但此次减持并不意味着伯克希尔全面看淡超市零售业前景。

乐购是全球三大零售企业之一，稍早前该公司公布的上半年

德国央行警示房地产泡沫

本报记者 陈昕雨

据《金融时报》22日报道，德国央行在最新发布的10月份月度报告中警告，德国大城市房屋价格过高，偏高幅度可能达20%。分析人士认为，德国央行的这一警告可能会对欧洲央行的宽松货币政策造成压力。目前，欧洲央行的主要再融资利率为0.5%，处于创纪录低位。

德国央行称，相对经济基本面而言，德国大城市的房价可能整体被高估了10%，部分地区甚至被高估了20%。德国最大的七个城市尤其受到房价快速上涨的冲击，自2010年以来，柏林、慕尼黑、汉堡、科隆、法兰克福、斯图加特和杜塞尔多夫的房价平均涨幅超过25%。

德国央行月度报告称，在美

国和数个欧洲住房市场的泡沫破裂后，此前沉寂多年的德国房地产市场变得对国际投资者更具吸引力了。

种种迹象显示，国际投资者正在推高全球房地产价格，投资者认为称得上避风港的投资机遇正在减少。此外，欧元区经济低迷所带来的超低利率，让抵押贷款变得更可承受，并促使储蓄者寻找其他投资渠道，而不是把钱存在银行里。

分析人士认为，与伦敦等其他国际化都市不同，德国大城市房地产市场泡沫堆积的趋势更加不寻常。因为德国人习惯于租房，房地产市场向来缺乏活力。若德国央行希望房地产市场降温，则需要说服欧洲央行提高利率，在德国出台所谓“宏观审慎措施”，如要求银行针对房地产抵押贷款放贷拨备更多资本金。

必和必拓上财季铁矿石产量大增23%

本报记者 陈昕雨

全球最大的矿业集团必和必拓(BHP)22日公布的财报显示，该集团上一财季铁矿石产量同比上升23%，同时上调2014财年铁矿石产量将增至2.12亿吨，高于此前预算的2.07亿吨。

必和必拓财报显示，在截至9月底的三个月内，该集团铁矿石产量由去年同期的3980万吨增长23%，至4880万吨，超过市场预期的4780万吨。22日必和必拓股价上涨2%。

分析人士指出，必和必拓上一财季铁矿石产出的增加与中国市场需求的上升吻合。作为全球最大的原材料买家，9月份中国铁

钢进口量升至7500万吨的纪录新高，而铁矿石是必和必拓利润的最大来源。

必和必拓预计，受益于澳洲西部矿山的供应链改善令产量提升，该集团今年全年铁矿石产量将增至2.12亿吨，高于此前预算的2.07亿吨。

此外财报还显示，必和必拓上一财季铜产量同比增长逾6%；受益于美国页岩气市场的发展，集团石油和天然气产量同比上升2%。

不过必和必拓同时警告称，中国和其他地区市场对原材料需求的增长正在放缓，全球矿业公司需要将关注点转向成本控制。

涉嫌操纵汇市

CFTC要求数家大型银行进行自查

本报记者 张枕河

彻底检查交易员的电子邮件和聊天会话记录，力求找到有关特定日期、短语和关键词等内容。但到目前为止，德意志银行和花旗银行都没有向CFTC递交任何材料。截至记者发稿时，CFTC、德意志银行和花旗集团均没有对此报道内容置评。

据悉，包括美国、英国、瑞士等地区的监管机构已采取行动，对潜在的汇市操纵展开调查。巴克莱、花旗、苏格兰皇家银行、摩根大通等大型银行都已经卷入各种调查，或者被监管机构要求自查。

■ 大行研报

花旗调降中石化H股目标价

花旗22日发布研报维持中石化(00386.HK)“买入”评级，但将其目标价由7.56港元下调至7.25港元。

花旗预计，中石化第三季度的每股盈利将环比增长44%，同比增长4%，主要因为第二季度该公司由于油价下跌而影响库存价值，令每股盈利至少跌0.03元人民币至0.12元人民币。公司第三季度每股盈利将会正常化，并因为油价上升，库存价值会有每股0.02元人民币的贡献。

花旗同时将中石化2013/14/15年每股盈利预测分别提升2%/8%/4%，以反映更高的油价预期及“四国”排放标准对个别燃料需求。此外，预计2014/15年区域内的炼化利润率会改善，但化工业务会因为复苏疲弱而取得较低利润率。

美银美林调降中移动目标价

美银美林还指出，中国移动第三季度EBITDA(税息折旧及摊销前利润)同比下跌3.5%，逊于该行及市场预期的3.7%及3%；纯利同比下跌8.8%，逊于该行及市场预期的9%；EBITDA率更大跌4.1%至41.2%。该行预期，中移动若剔除上海浦东发展银行的贡献，纯利将同比下跌10%。

德银22日发布研报表示，将复星医药(02196.HK)评级由“买入”下调至“持有”，主要因为德银不认为近期复星医药股价的涨幅获得足够“证据”支持，其以3.88亿欧元出售知识产权的交易存在很高的不确定性。目标价维持16.2港元不变。

德银表示，复星医药最近股价上扬，主要是受收购禅城医院，以及还未敲定的转让两种化

三季度盈利飙升助推股价创新高

奈飞年内涨幅位居标普500之首

本报记者 杨博

全球最大的流媒体服务提供商奈飞公司21日盘后发布的财报显示，公司第三季度营收为11亿美元，同比增长22%，净利润为3200万美元，比去年同期大幅增长三倍。不止如此，奈飞对第四季度的业绩展望同样好于市场预期，这促使其股价在21日盘后交易时段大幅上涨11.3%，创历史新高。

用户增长态势良好

财报显示，第三季度奈飞每股收益达到52美分，好于市场预期。公司预计第四季度营收介于2900万到4500万美元之间，每股收益介于47美分到73美分之间，同样好于分析师此前预期。

第三季度奈飞来自于美国本土流媒体播放服务部门的营收为7.01亿美元，高于去年同期的5.56亿美元；来自于国际流媒体播放服务部门的营收为1.83亿美元，高于去年同期的7800万美元。来自于本土DVD租赁部门的营收为2.22亿美元，低于去年同期的2.71亿美元。

财报显示，第三季度奈飞每股收益达到52美分，好于市场预期。公司预计第四季度营收介于2900万到4500万美元之间，每股收益介于47美分到73美分之间，同样好于分析师此前预期。

第三季度奈飞来自于美国本土流媒体播放服务部门的营收为7.01亿美元，高于去年同期的5.56亿美元；来自于国际流媒体播放服务部门的营收为1.83亿美元，高于去年同期的7800万美元。来自于本土DVD租赁部门的营收为2.22亿美元，低于去年同期的2.71亿美元。

财报显示，第三季度奈飞每户付费用户数量达到144万，总用户数量达到919万，其中付費用户数量达到808万。

奈飞预计，第四季度其美国本土流媒体服务用户人数将新增160万人到240万人，美国国内总用户数量将介于3270万到3350万之间，其中付費用户数量将介于3110万到3180万之间。预计第四季度国际市场总用户数量将介于1010万到1090万之间，付費用户数量将介于910万到970万之间。

过去一年奈飞公司业绩一览					
	2012年第三季度	2012年第四季度	2013年第一季度	2013年第二季度	2013年第三季度
营业收入(美元)	9.05亿	9.45亿	10.2亿	10.7亿	11亿
净利润(美元)	770万	790万	270万	2950万	3200万
流媒体业务					
营业收入(美元)	6.34亿	6.9亿	7.8亿	8.37亿	8.84亿
用户总数(人)	2941万	3327万	3631万	3756万	4028万
新增用户数量(人)	185万	386万	304万	125万	273万
DVD租赁业务					
营业收入(美元)	2.71亿	2.54亿	2.43亿	2.32亿	2.2亿
用户总数(人)	861万	822万	798万	751万	715万

制表/杨博

增长潜力，当季奈飞国际市场新增用户数量达到144万，总用户数量达到919万，其中付費用户数量达到808万。

奈飞预计，第四季度其美国本土流媒体服务用户人数将新增160万人到240万人，美国国内总用户数量将介于3270万到3350万之间，其中付費用户数量将介于3110万到3180万之间。预计第四季度国际市场总用户数量将介于1010万到1090万之间，付費用户数量将介于910万到970万之间。

财报显示，第三季度奈飞每户付费用户数量达到144万，总用户数量达到919万，其中付費用户数量达到808万。

奈飞预计，第四季度其美国本土流媒体服务用户人数将新增160万人到240万人，美国国内总用户数量将介于3270万到3350万之间，其中付費用户数量将介于3110万到3180万之间。预计第四季度国际市场总用户数量将介于1010万到1090万之间，付費用户数量将介于910万到970万之间。

中资股升势趋缓 港股或进入震荡期

香港汇丰环球资本市场 陈其志

比价效应的作用下，预计后市A股市场的表现有望强于香港H股。

从昨日港股各行业指数的盘面表现看，整体呈现强弱互换的格局。一方面，前期表现强势的消费者服务指数和资讯科技业指数分别获利回吐3.16%和1.19%。近期涨幅较高的澳门博彩类股份领跌消费者服务板块。其中，澳博控股、金沙中国等6只博彩股跌幅均超过4%。资讯科技股方面，近期的两只明星股腾讯控股和金山软件均回调2%左右。

另一方面，近期表现疲软的公用事业类指数逆市走高0.39%，美债国债问题的解决令美债收益率短期显著回落，给公用事业股带来的压力也迅速缓解，因为该行业个股的主要投资价值在于其稳定的股息收益。此外，在周期股方面，尽管纽约油价跌破100美元大关，但考虑到其主要源于原油库存数据的波动，对相关股份的拖累作用有限，恒生能源业指

数与原材料业指数均跑赢大市，分别微跌0.01%和0.09%。

展望港股后市，美联储的QE退出进程仍将对港股市场资金面起到决定性作用。美债国债问题暂时告一段落，对全球市场没有造成太明显的影响，但从市场来看，投资者还是对未来美债国债问题心存余悸。在沉重的债务负担之下，美国经济到底还能稳健多长时间，仍然是个未知数，这在一定程度上提升了美联储延缓退出QE的可能性。

欧洲股市和欧元汇率近期表现极为强势，然而欧元区经济的发展目前并不稳定，之前的危机核心国家的经济恢复还需要时间，而且也有很多并不十分有利的因素还没有得到妥善解决，这些都将可能成为危机再爆发的核心点。如果欧洲央行继续下调再融资利率，或者缩窄存款利息差，那么银行间借贷的复苏将有可能会被压制，收益率区间也

将会对经济产生严重的负面影响。因此，欧洲央行很有可能将不再考虑在货币政策上面进行放宽，但仍可能会通过其他的方式刺激经济增长。

除欧美因素之外，预计中国内地经济的发展动向会给香港经济及香港股市带来关键性影响，毕竟港股市场上中资股的比例越来越重，内地经济前景的好坏同样会更明显的影响投资者的热情和信心。从近期的国际资金动向来看，流入中国资产的趋势较为明确，香港股市也从中受益，美元兑港币汇率已逼近7.75，作为衡量国际热钱流向的指标，港汇走强预示着资金流入迹象鲜明。从技术走势上看，目前恒指在23300点附近震荡，而RSI以及MACD技术指标均出现向下回落的迹象。另外，考虑到中资股作为近期大市的领涨品种短线有回调需求，预计待外围数据的反应期过后，整个市场或许将进入震荡期。

美银美林调降中移动目标价

花旗22日发布研报维持中移动(00941.HK)“买入”评级，但将其目标价由85港元大幅下调至72.5港元。

花旗预计，中移动第三季度的每股盈利将环比增长44%，同比增长4%，主要因为第二季度该公司由于油价下跌而影响库存价值，令每股盈利至少跌0.03元人民币至0.12元人民币。公司第三季度每股盈利将会正常化，并因为油价上升，库存价值会有每股0.02元人民币的贡献。