

# 市场热议欧版QE 欧央行或以静制动

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行和英国央行将于6日公布最新货币政策。由于欧元区私人部门贷款总额持续低迷,货币供应增长乏力,欧元区经济面临衰退威胁,部分经济学家预计,欧洲央行3月份采取刺激性货币政策的可能性增加,实施量化宽松政策(QE)将成为首要考虑的选项。不过随着最新通胀数据的出炉,欧元区通缩压力略微缓解,欧洲央行行长德拉吉否认欧元区已陷入通货紧缩的环境,导致市场对该行3月宣布降息的预期略有降温。

英国央行表示,为确保经济持续复苏,近期该行没有加息计划。

## 各方激辩量化宽松

最新数据显示,尽管欧洲央行已将利率压低至前所未有的0.25%,向银行提供了大量流动性,并宣布了政府债券购买计划,却仍未能导致信贷注入到实体经济。欧洲央行行长德拉吉此前表示,3月欧洲央行货币政策会议将决定是否提供额外的刺激措施以支撑经济复苏。

欧洲央行2月27日公布数据称,今年1月份欧元区由家庭和私人企业构成的私人部门贷款总额同比下降2.2%,降幅略小于去年12月的2.3%。与此同时,欧元区1月份M3货币供应同比增长1.2%,增幅略高于预期值1.1%。

目前,欧洲央行是否将在3月份实施量化宽松政策已成为机构争论的焦点。研究咨询机构New View Economics经济学家大卫·布朗评论称:“欧元区货币供应萎靡不振,不仅让欧元区增长停滞,而且提高了欧元区陷入衰退的可能性。欧洲央行需要在现有框架之外,寻找让欧元区加快增长的办法。量化宽松依然是首要考虑的选项。”

法国巴黎银行认为,欧洲央行可能于3月宣布增加流动性的新措施,以弥补此前单纯依靠相对模糊的低利率政策。如果通胀率仍低至0.5%,欧洲央行就不得不放宽货币政策,以购买资产的方式扩充资产负债表。该行预计,欧洲央行的货币政策将在今年夏天出现实质性转变,如果该行预计2016年欧元区通胀水平仍低于通胀目标2%的话,那么可能多数理事会议员将支持更加宽松的货币政策。

经济合作与发展组织(OECD)已对欧元区的通缩风险发出警告,并呼吁欧洲央行实施量化宽松政策。国际货币基金组织(IMF)也指出,欧元区通胀长期处于低水平可能波及外



新华社图片

围国家,为达通胀目标,欧洲央行应推行量化宽松政策。

不过,也有机构认为欧洲央行仍将保持观望态度。摩根大通预计,欧洲央行将至少保持现有货币政策至2016年下半年。只要经济基本面没有严重恶化,所有的政策调整都将是象征性而非实质性、方向性的调整。

花旗集团预期,欧洲央行诸如购买资产、结束冲销等行动对于整个经济环境的影响力可能是有限的,除非该行认为通胀率将在未来2至3年内都保持在低位,否则不会实施真正的量化宽松政策。

法国兴业银行认为,欧洲央行实施量化宽松政策将面临极高的门槛。首先,欧洲央行内部需就通缩达成共识;其次,欧元区各成员国经济和通胀率差异将影响欧洲央行货币政策;第三,若如果实施量化宽松政策,将削弱各国进行改革的动力。

## 欧央行否认陷入通缩

除私人部门贷款数据外,最新通胀和就业数据也将对欧洲央行是否将在3月调整货币政策产生影响。据欧盟统计局最新数据,欧元区2月份消费者价格指数(CPI)初值同比增长0.8%,

与此前两个月的增幅持平,略高于预期值0.7%,但仍远低于欧洲央行设定的通胀率目标“不及但接近2%”的水平。剔除了能源、食品、酒类和烟草后的核心通胀率上涨了1%,超出市场预期。

德国联邦统计局数据则显示,德国2月份CPI初值年率、月率及调和CPI初值年率、月率升幅均不及预期。分析人士认为,这增加了欧洲央行货币政策协调各成员国经济表现的难度。

欧盟统计局同时公布了欧元区最新失业率数据。欧元区1月份失业率为12%,仅次于去年9月创纪录的12.1%的历史最高水平。德拉吉指出,失业率高企是导致低通胀的因素之一。欧元区各成员国中,西班牙1月失业率最高,达25.8%;欧元区25岁以下青年人失业率为24%,而西班牙的这一数据高达54.6%。

德拉吉2月28日发表题为“通往复苏之路和欧洲央行的职责”的讲话称,欧元区平均通胀率为0.8%,显然没有陷入通缩,目前没有任何迹象表明,欧元区消费者推迟购买。但欧洲央行对价格水平下行的风险保持警惕,在需要时会采取行动。分析人士认为,德拉吉的上述言论没有对可能采取的行动释放任何信号。

# 中概电商股受青睐

□本报记者 刘杨

在纽交所上市的中概电商公司唯品会(VIPS)3日发布了截至去年12月31日的2013财年第四季度未经审计的财报,报告显示,唯品会第四季度净营业收入为6.510亿美元,同比增长117.3%;归属于普通股股东的净利润为2540万美元,同比增长300%,超出市场预期,3日摩根大通发布最新报告称,维持唯品会股票“增持”评级。

上周,另一中概电商公司当当网正式宣布重回盈利轨道,据其发布的财报显示,去年第四季度当当网实现自2011年以来的首次盈利,而这也超出华尔街机构认为其将在2015年实现盈亏平衡的预期。

## 电商业绩受关注

唯品会优异的业绩表现主要得益于活跃用户人数比去年同期的260万人增加119.5%,以及总订单数量比去年同期的880万份增加

102.4%至1770万份。

财报显示,唯品会去年第四季每股收益为0.49美元,超出分析师预期。据雅虎财经汇总的数据,华尔街5位分析师平均预计,不按美国通用会计准则(GAAP)计算,唯品会当季每股收益为0.41美元。

唯品会同时发布2013财年报告,去年全年净营收为17亿美元,同比增长145.1%,主要由于活跃用户人数比2012财年的410万人增加129.8%至940万人,以及总订单数量比2012财年的2190万份增加124.1%至4920万份。

受上述业绩利好提振,唯品会股价当日暴涨22%至127.76美元,近一个月以来,在彭博中概股指数所涵盖的54个成分股中,唯品会位列涨幅榜排行第一位,涨幅达27.76%,领先紧随其后的搜狐网(SOHU)和欢聚时代(YY)。

摩根大通维持唯品会股票“增持”评级,同时该机构预测,唯品会2014年营收有望高于市场预期。业界人士分析,基于唯品会整合乐蜂网所带来的财务影响,中长期有望为其带来更多

收益。此外,华尔街券商派杰4日也发布研究报告,维持对唯品会股票的“增持”评级。

2月27日发布财报的当当网(DANG)表现也可圈可点。当当网当季实现自2011年第一季度以来的首次季度盈利,当季净营收达3.257亿美元,同比增长22.1%。

当当网股价大涨31.8%至13.14美元,美银美林维持当当网“买入”评级,摩根士丹利则维持“观望”评级。

## 业绩超预期成催化剂

今年以来,在彭博中概股指数成分股中,第一牛股为当当网涨幅为55.29%,紧随其后的是唯品会(VIPS)涨幅为52.68%,欢聚时代(YY)涨幅为50.93%。

上月末以来,在美股上市的以电商为代表的中概股公司相继公布去年第四季度业绩。业内人士认为,电商行业业绩超越预期是该板块股价走高的主要催化剂。对于当当网,分析人士表示,连续五个季度亏损持续收窄至

去年第四季度盈利,说明当前盈利具有一定的持续性,2014年有望回归持续盈利的轨道,根据其运营结果来分析,当当网盈利水平还有提升空间。

值得一提的是,当当网在“闪购”业务的市场投入,取得了非常明显的效果,在去年第三季度当当网“闪购”流量跻身行业前列后,去年第四季度当当网“闪购”对服装、母婴等品类的销售贡献均有较大突破,并有效支持了该平台的后续招商。

美股投资者对电商行业的看好自然不仅仅限于中概股范畴。在过去的一周,美国纳斯达克市场上的母婴“闪购”网站Zulily(ZU)同样有优异的表现,受该公司第四季度财报超越预期的带动,Zulily单周上涨超过60%,在美国传统电商市场基本被Amazon和eBay占领的情况下,Zulily凭借其零库存的管理模式、母婴市场的供应链优势,以及较高的移动端订单比例成为垂直电商提供了独特的盈利模式。

# 地缘局势趋缓 市场避险情绪降温

□本报记者 张枕河

据国际文传电讯社报道,俄罗斯总统普京4日表示,只有在“最极端情况下”俄罗斯才会在乌克兰使用军队。该表态使各界预期乌克兰局势将出现缓和,4日全球金融市场避险情绪明显降温。在普京讲话后,前一交易日普跌的欧洲主要股市和美股指期货涨幅进

一步扩大,国际金银、原油等期货价格则盘中走低。

截至北京时间4日19时45分,俄罗斯MICEX股指上涨5.04%至1354点,乌克兰基准股指上涨7.07%至1057点,欧元区斯托克50指数上涨2.25%至3122点,英国富时100指数上涨1.56%至6831点,德国DAX指数上涨2.01%至9546点,法国CAC40指数上涨2.27%至4388点;

# 外围冲击有限 恒指有望上试23000

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

美国近期发布的经济数据表现较好,投资者看好经济复苏前景,但地缘局势紧张,市场避险情绪有所上升,一定程度上抵消了经济数据的良好表现,美股近日投资情绪偏向谨慎;内地方面,上周央行持续正回购操作以及人民币汇率的持续下跌,给市场带来一定压力,但银行间流动性依旧较宽松,且伴随着两会召开,政策利好逐渐显现,市场信心有所提升。虽然外围市场变数增加,但港股近期表现较为平稳,恒指4日高开高走,最终收报22657.63点,升156.96点,涨幅0.70%,成交638亿港元。

从市场盘面上看,中资股整体跑输大市,国企指数及红筹指数涨幅仅为0.26%和0.02%;恒生AH股溢价指数下跌0.75%,收于97.28点。腾讯及和黄系走强,对大市形成支持,带动恒生综合指数及恒生资讯科技业指数分别升1.81%和1.53%。澳门博彩收入创新高,带动博彩股上涨。另外,中资金融股周一急跌后,周二亦有所反弹,但反弹动力不足,恒生H股金融指数仅微涨0.02%。

展望港股后市,预计短期仍将密切关注外围市场的动态。美国方面,近期新发布的经济数据整体理想,其中1月份经季节调整后的美国新房销售量为年率46.8万栋,与去年12

月份相比大幅增长9.6%,创下五年多以来的最高水平;2月份芝加哥地区制造业采购经理人指数亦从1月份的59.6点上升至59.8点,超出市场预期。但去年四季度美国GDP年化增长率的终值为2.4%,低于此前公布的初值,市场认为这是GDP数据较为滞后的表现,对未来经济向好的信心不减。而美联储主席耶伦上周于国会银行委员会证词,表示将依据经济复苏情况,决定QE退出实际时间,初步预计今年秋季结束,其他美联储官员亦表示当前美国经济整体乐观。但当前乌克兰局势仍存不确定性,短期或可对欧美股市带来隐患,同时本周即将发布非农就业数据,剔除暴

实际上在普京讲话前,市场的担忧情绪已较前一交易日有所下降,4日多数亚太股市也出现反弹。截至4日收盘,日经225指数上涨0.47%至14721点,中国香港恒生指数上涨0.7%至22657点,新加坡富时海峡时报指数上涨0.56%至3104点,印尼雅加达综合指数上涨0.37%至4601点,澳大利亚基准股指上涨0.3%至5400点。

在欧美经济持续复苏的背景下,港股近日表现略强,若外围市场短期无重大利空,恒指有望逐步上试23000点附近阻力。

## 澳央行再度维持利率不变

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行在4日结束的货币政策例会后宣布,将基准利率维持在2.5%的纪录低位不变,符合市场和经济学家此前预期。

此次会议是澳央行自去年8月下调基准利率至2.5%之后的第6次会议,至此该国基准利率已经连续7个月维持不变。澳央行行长史蒂文斯在会后公布的声明中表示,尽管澳大利亚一些经济领域出现了好转迹象,但仍存在相当大的风险,从当前迹象来看,最谨慎的政策轨道可能是在一段时间内保持利率稳定。

史蒂文斯指出,最近的信息表明澳大利亚国内消费需求小幅上升,并预示住房建筑活动将稳步扩张。他表示,一些商业状况和信心指标均出现了改善,而出口也在增加。

但史蒂文斯强调,与此同时资源领域的投资支出很可能大幅下降,其他领域投资意愿的改善迹象也只是初步的。史蒂文斯警告称,目前通货膨胀率和失业率持续攀升,6%的失业率高于金融危机时触及的高水平,并且还将进一步上升。受持续的低利率和澳元汇率走低提振,经济增速预计将随着时间推移而加快。

数据显示,过去几年的多数时间内,澳元兑美元都位于接近纪录高点的水准附近。但由于市场越来越担心美联储缩减购债规模,去年澳元兑美元下跌了15%左右。

## 美1月PCE核心物价指数 同比增1.1%

□本报记者 刘杨

美国商务部3日公布的数据显示,美国1月核心PCE物价指数同比增长1.1%,较12月份的1.2%增幅有所缩小,距离美联储2%的目标水平也还有相当距离。

美国1月个人收入和支出月率升幅均超过预期。其中,美国1月个人收入环比增长0.3%,高于市场预期的增长0.2%;1月服务业支出大幅增长,支出额达720亿美元,创历史纪录。不过值得注意的是,去年12月个人消费支出由环比增0.4%大幅下修至0.1%,这也是1月美国个人消费支出环比增幅大幅超预期的原因之一。从组成成分来看,耐用品及非耐用品支出在减少,服务业支出大幅增加。

1月美国个人收入增加了439亿美元,但其中超过三分之二的部分来自政府转移支付。此外,当月美国个人储蓄自去年12月的5445亿美元降至5401亿美元,为连续第4个月环比下降,储蓄率为4.3%,为2013年3月以来最低,储蓄率与去年12月大体持平。

PCE于2002年被美联储的决策机构美国联邦公开市场委员会(FOMC)采纳为衡量通胀的一个重要指标。

## 机构持续看好 普拉格能源创52周新高

□本报记者 刘杨

美国投资银行Cowen and Company3日将美燃料电池生产商普拉格能源(PLUG)的目标价由5美元提升至5.5美元。该投行分析师通预期,普拉格将会继续接获来自北美零售商用包括可口可乐和宝洁公司等更多的订单,且该趋势将会扩张至欧洲。

受上述利好消息的提振,普拉格能源当日大幅上涨24.6%,收于5.82美元,创下52周新高。与此同时,美股燃料电池板块中的巴拉德动力系统(BLDP)当日上涨14.3%至4.23美元,FuelCell Energy(FCCEL)上涨11.28%至2.17美元;氢能板块整体逆市大涨,超越大盘。

普拉格能源于上周刚刚宣布已接获来自沃尔玛(WMT)的订单合同,沃尔玛北美地区六个配送中心的电动起重车队将使用普拉格公司的燃料电池。

## 钾肥价格上涨预期渐强

□本报记者 张枕河

由于市场对主要钾肥出口国俄罗斯供应量下降从而引起钾肥价格上涨的预期增强,3日的美股市场中,钾肥生产商股价全线上涨。其中,加拿大钾肥(POT)股价上涨0.63%至33.5美元;美盛(MOS)股价上涨0.25%至48.98美元;Agrium(AGU)股价上涨1.24%至93.42美元;Intrepid Potash(IPI)股价上涨0.88%至14.94美元。

高盛分析师在最新公布的报告中指出,俄罗斯是全球主要的钾肥出口国之一,如果乌克兰危机导致俄罗斯钾肥出口量下降,钾肥价格有望进一步上涨,不受到直接影响的俄罗斯以外的钾肥生产商盈利和股价将受益。尽管当日美股钾肥股涨幅并不大,但在全球股市大跌的背景下,该板块表现堪称上佳。

近期国际钾肥价格持续下滑,特别是北美地区钾肥供大于求的现象明显,价格持续下滑。2月底该地区钾肥价格下降到每吨300美元,创6年来新低;库存量则连续5个月增加,达到316万吨,比2013年12月库存量高出10万吨,且远高于5年以来的平均水平。但美盛公司上周末表示,钾肥价格可能“已经触底”。业内人士表示,在俄罗斯供应量可能下降并导致全球总供应趋紧的背景下,钾肥价格、特别是处于低位的北美钾肥价格有望触底反弹。