

# 机构预计全球流动性盛宴将持续

## 发达市场领跑

□本报记者 杨博

在日前召开的花旗财富论坛上，多家机构预计全球经济将温和增长。尽管发达经济体货币政策将在未来几个季度出现差异化，但流动性盛宴仍有望继续，从而为风险资产上涨提供动能。

整体而言，机构判断发达市场将继续领导全球股市向好，亚洲市场的基本面也在改善，存在发掘长线股票的投资机会。

### 流动性提供上涨动能

花旗银行零售银行研究与投资分析主管邱思朔预计，全球经济整体将继续改善，2014和2015年增速分别为3%和3.5%，较去年2.5%有温和增长。主要经济体央行可能进一步保持政策宽松化，流动性盛宴继续，将为风险资产的上涨提供动能。

邱思朔指出，发达经济体间的经济增速差异化可能会导致未来几个季度内货币政策的差异化。预计欧洲和日本央行都会维持极度宽松的货币政策，低通胀会刺激欧洲央行

在年底左右大范围地实行量化宽松措施。与之相反，英国经济的强劲增长以及失业率下滑可能会让英国央行在今年晚些时候加息。此外，预计美联储可能会在2015年中首次加息，但会是循序渐进的过程，预计到2017至2018年时利率升至约3%。

邱思朔表示，在上述背景下，股市优于债市仍是投资的主基调。尽管有市场人士质疑美股在上半年多次创下新高，可能出现严重回调，但花旗认为，目前全球央行前所未有的宽松可能会让股市上涨的时间长于传统的平均时间。目前来看，美股后市仍有望走高，标普500企业利润会进一步上升，将为美股打开温和上行空间。欧股方面，随着欧元区景气度持续改善，企业盈利将进入增长周期，加上去年底前欧洲央行有望再推一轮宽松措施，都将给欧股带来利好。

富达国际投资中国渠道业务主管楼中岳认为，美国经济的结构性前景积极，财政预算赤字改善的速度令人满意，流动资金稳健，加上企业盈利前景向好，都将支持美股延续牛市。欧洲方面，过去两年股市的出色表现主要

得益于市场气氛的改善，在欧洲央行“竭尽所能”捍卫欧元和推行负利率政策的举措下，欧洲股票和债券市场都有上涨。

楼中岳表示，企业活动持续回升将主导发达国家股市表现。目前美国企业持有超过2万亿美元的现金盈余，管理层需采取较积极的资本配置策略，年初以来活跃的并购交易可能只是一个漫长周期的序幕。欧洲企业有望借此获利，因为当地企业结构公开、市场地域多元化且相对估值仍然具有吸引力。整体而言，发达市场有望延续佳绩，并领导全球股市向好。

### 亚洲市场存长线机会

富兰克林邓普顿大中华区零售业务副总监黄德泰认为，2014年上半年亚洲市场普遍跑赢发达市场，而现在正处于亚洲市场复苏的周期。与发达市场相比，亚洲市场拥有更广泛的正面趋势，包括较高的增长率、较低的负债水平及较高的外汇储备，此外加上蓬勃的消费增长，都为亚洲市场提供了良好的宏观经济环境。

黄德泰表示，很多在2013年遭遇大幅抛售的亚洲股票市场今年以来都实现正回报，预计多个亚洲新兴市场的积极表现将在2014年下半年延续。同时，多个亚洲市场正呈现多年来最好的改革前景。比如中国于去年公布改革方案后，中央、地方政府及国有企业陆续推出措施，尽管这些措施个别看来比较温和，但累积起来却颇具分量。在印度，提倡改革的人民党候选人莫迪在大选中大胜，预计在他领导下的政府可望加快改革步伐。

从投资角度来看，黄德泰认为科技的高速发展比如智能手机的应用，有望加快很多国家的经济增长。另外，人口变化、科技及基建发展，以至教育改善等因素，都将激发亚洲市场的增长潜力。大批中产消费者刺激当地需求，为投资和出口带动的经济增长带来进一步的上升动力。

黄德泰认为，整体而言，亚洲市场的基本面条件正在改善，稳定的全球经济增长为亚洲市场提供了有利环境，亚洲市场存在发掘长线股票的投资机会。

小盘股基金明显。

与此同时，投资者也在重新评估欧元区本来就很脆弱的复苏势头。近期欧元区的一些经济数据表现并不尽如人意，地缘紧张局势没有得到缓解更给该地区股市雪上加霜，截至7月23日当周，欧洲股基（专注于欧元区发达经济体）资金净流出额超过1亿美元，并且继续其连续资金净流出的趋势，已经创下了2013年第二季度以来最长的连续资金净外流时间。而相比股市而言，欧元区债市的“安全系数”较高，投资者将高达20亿美元资金净投入至欧洲债基中。

此外，与欧元区股市整体不受看好相比，近期经济回暖更为明显的英国受到投资者青睐，该国股基在截至7月23日当周净吸金逾4亿美元，好于欧元区以及其成员国股基表现。

资料显示，美国原油出口禁令始于1973年10月爆发的第四次中东战争，美国当时决定尽快减少对进口原油的依赖，开始禁止出口绝大部分原油。但近年来美国原油产量爆发式增长，令美国放松原油出口禁令的呼声越来越高。

超轻质原油经过加工后，会被重新定义为燃料，从而可以合法地出口到海外。

资料显示，美国原油出口禁令始于1973年10月爆发的第四次中东战争，美国当时决定尽快减少对进口原油的依赖，开始禁止出口绝大部分原油。但近年来美国原油产量爆发式增长，令美国放松原油出口禁令的呼声越来越高。

自2010年起，ABB已在全球范围内交付了超过1500套直流快速充电系统，为汽车厂商、电力公司、政府和零售商等客户建设电动汽车充电网络，这其中包括在荷兰、爱沙尼亚和丹麦3国打造的全国性电动汽车充电网络。

将于今年9月在德国汉诺威车展首次亮相。与传统柴油公交车相比，这款车能够降低75%的燃料消耗。

自2010年起，ABB已在全球范围内交付了超过1500套直流快速充电系统，为汽车厂商、电力公司、政府和零售商等客户建设电动汽车充电网络，这其中包括在荷兰、爱沙尼亚和丹麦3国打造的全国性电动汽车充电网络。

## 高盛下调全球股市短期前景展望

高盛集团25日发布最新研报称，将未来三个月全球股市的前景展望下调为“中立”。由于对未来三个月利率上升将推升全球股市走低表示担忧，高盛认为：“债券市场的一次性大抛售可能导致证券市场的短暂大跌。”

高盛报告显示，虽然近期的风险回报率显得不那么具有吸引力，但仍坚信未来12个月全球股票市场依然具吸引力，“在此期间股票仍是最好的资产类别”，因此对未来12个月股市前景展望保持为增持。

高盛预计，未来三个月全球股市仅有1.8%的回报率；而未来12个月的股市回报预期有10.5%。

对于美国股市，高盛维持对该国3个月和12个月股票前景的“减持”评级，同时将欧洲和日本三个月短期股市评级定为“增持”。高盛预计，未来一年美国股市或将带来合理回报，但相对于全球其他股市，美国股市的长期复苏潜力不大。（刘杨）

## 美两大在线房地产机构有望合并

据报道，美国最大的房地产网站Zillow正寻求收购该国第二大房地产网站Trulia，交易金额或达20亿美元。交易最早有望在本周内宣布。受上述消息影响，Zillow股价在上周五上涨9%，目前市值63亿美元，Trulia上涨5%，目前市值20.8亿美元。

Zillow等在线地产网站主要发布房屋出售和出租信息，收入来源除广告销售外，还向房屋信息列表的中介机构收取费用。据市场研究机构ComScore的数据，6月份这两家机构的月度访问者数量都超过了8500万，占全美访问量最高的15家房地产网站总访问量的近九成。

行业分析师认为，若上述合并交易达成，将创造一个美国在线地产业的绝对领导者，从而显著提升与地产中介机构的议价权。美国房地产咨询机构Real Trends总裁穆雷表示，两家公司合并后成立的机构将在美国在线地产市场上占据绝对的主导地位，令其他竞争对手望尘莫及。（杨博）

## 俄央行意外加息50基点

俄罗斯央行25日宣布，将基准利率上调50基点至8%。这是今年俄央行第三次加息，此举在大多数市场人士意料之外。俄央行于今年3月将利率从5.5%大幅上调至7%，随后又于4月上调至7.5%。

俄央行在当日公布的声明中指出，此次加息的主要原因是物价上涨过快，使得该国通胀风险激增。此外，地缘政治局势紧张以及关税政策调整也是导致俄罗斯通胀风险上升的因素，这给卢布汇率走势带来了影响，卢布对美元汇率已较年初下跌13%以上。俄当前面临的外部环境正给国内经济增长活力带来负面影响，虽然第二季度经济呈现复苏态势，但结构性问题将继续导致经济维持在低增速区间内。

俄央行强调，希望此次加息能使俄今年通胀率降至6%至6.5%区间内。如果未来通胀水平继续走高，该行准备进一步收紧货币政策。（张枕河）

## 英上季GDP同比增3.1%

英国国家统计局25日公布的最新数据显示，今年第二季度该国国内生产总值（GDP）环比增长0.8%，与第一季度GDP增速持平，同比增长3.1%。至此，英国经济已经实现连续六个季度环比增长。

数据显示，第二季度英国服务业、制造业产值的环比增幅分别为1%和0.4%，然而建筑业和农业产值则分别环比萎缩0.5%和0.2%。英国财政大臣乔治·奥斯本表示，该数据显示英国第二季度经济环比增幅已超过2008年第一季度时的峰值，是经济复苏的又一“里程碑”，表明政府的长期经济政策有效。不过，经济全面复苏仍有很长的路要走，不能重复以前在经济上犯过的错误。

在该乐观数据公布后，多家权威机构更加看好英国经济。国际货币基金组织(IMF)预计，英国2014年全年的GDP增速将为3.2%，从而成为七国集团(G7)中增速最快的国家。苏格兰皇家银行发布最新报告预计，英国下半年经济仍将保持较高增速，但其也指出需要警惕经济下行风险。（张枕河）

# EPFR数据显示 全球股基上周净流出近47亿美元

□本报记者 张枕河

资金流向监测和研究机构EPFR（新兴市场基金研究公司）最新公布的周度报告显示，由于对美联储将提前加息的预期持续，在截至7月23日的一周内，美国和新兴市场股基均表现欠佳，前者的资金净流出额创下9周来新高，后者则中断了此前连续六周的资金净流入，转为资金净流出。加之欧洲股基也继续表现疲软，总体而言，在截至7月23日当周，该机构监测的全球股票基金出现46.9亿美元的资金净流出，而全球债券基金则净吸金19.4亿美元，全球货币基金净吸金42.8亿美元。

### 新兴市场再现资金外流

EPFR指出，目前多项指标显示，美国经济向好势头仍在持续，包括失业率等重要数

### EPFR数据显示

据好于预期，而其物价水平也在逐步上升，这使得市场对美国将提前加息的预期增强。多家机构对于美联储将首次加息的时间预期由此前的2016年提前至2015年第二季度。流动性趋紧的担忧仍在一定程度上会给美股市场本身，以及受资金流影响较大的新兴市场造成冲击。

EPFR数据显示，在截至7月23日当周，其监测的全球新兴市场股基的4个主要分类股基中，只有多元化新兴市场股基（GEM）实现小幅资金净流入，但远远无法抵消其它三个股基的大幅资金净流出。

其中，亚洲（除日本外）股基遭遇了9周来规模最大的资金净流出，投资者共将7.5亿美元资金撤出中国股基，将2.89亿美元撤出韩国股基。俄罗斯股基出现其自今年1月以来规模最大的单周资金净流出，也

拖累了欧洲中东非洲新兴市场股基（E-MEA）的整体表现。拉丁美洲股基则连续第七周出现资金净流出，作为该区域最大的经济体，巴西经济疲软、通胀加剧也使得投资者更加不看好其股市，其股基继续遭遇资金净流出；然而另一稍小经济体阿根廷股基却获得投资者青睐，单周资金净流入额创下三年来新高。

### 欧美股基表现疲软

EPFR数据还显示，在截至7月23日当周，欧美股基表现疲软使该机构监测的全球发达市场股基出现今年5月以来规模最大的单周资金净流出。美联储加息或令股市流动性趋紧的预期使该周专注于美国股票的投资基金净流出额超过70亿美元。相比较而言，美股的大盘股基金相对更为抗压，撤资行动不如中

# 美国或向东亚出口原油

□本报记者 张枕河

据海外媒体7月26日报道，继美国政府对6月底放宽40年来的原油出口禁令，允许先锋自然资源公司和Enterprise Products Partners公司将超轻质原油经过加工后出口，其最终或将选择东亚地区作为首个原油出口区域，并将在8月底之前完成交付。

据悉，该超轻质原油被称为凝析油。该报道指出，日本贸易公司三井物产租用了名为“BW Zambesi”，载重为7.6万吨的一艘油轮，将借道巴拿马运河，从美国向东亚地区运输凝析油。在美国放松相关规定后，三井物产已与Enterprise Products Partners和先锋自然资源签署了一项短期的凝析油购买协议。三井物产可能将其中

部分凝析油出售给韩国的炼油企业GS Caltex公司。

分析人士指出，此次为美国40年来首次向东亚地区出口原油，凸显出东亚能源需求的升温。美国、加拿大等迅速崛起的油气生产国正日益将亚洲视为能源供应的目的地。目前美国企业可以出口精炼燃料，如汽油和柴油，但不能出口原油。因此，相关美企将一些

# ABB联手沃尔沃开发公交快速充电系统

□本报记者 杨博

全球电力和自动化技术集团ABB日前宣布与沃尔沃客车公司达成合作协议，共同为纯电动及油电混合公交大巴开发配套的基于开放标准协议的直流快速充电系统，并推动其商业化运营。

据悉，两家公司的合作将致力于推动电

动公交快速充电的标准化，包括充电基础设施与电动公交之间的通信协议、充电接口以及车顶自动连接系统（ACS）的规格等。开发的技术不但可以使公交车通过安装在车站顶部的自动连接系统实现快速充电，而且可以连接电缆在夜间完成充电。

此外，ABB与沃尔沃客车公司将就卢森堡公共交通部门展开首个合作项目，该项目包

括12辆配备ABB全自动电动公交充电系统的沃尔沃混合动力公交车，这批客车将于2015年投入使用，并由卢森堡最大的旅游和运输公司Sales-Lentz在既有公交线路上运营。

资料显示，沃尔沃客车公司于2009年推出了首辆插电式混合动力公交车，目前已向21个国家交付了近1600辆插电式混合动力公交车。该公司的新型插电式混合动力公交车

## 关于农银汇理策略精选股票型证券投资基金新增代销机构的公告

根据农银汇理基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）签署的销售代理协议，自2014年7月28日起，兴业证券代理销售农银汇理策略精选股票型证券投资基金。

### 一、代销机构信息

注册地址：福州市湖东路268号  
办公地址：上海市浦东新区民生路1199弄正大五道口广场1号楼20层  
法定代表人：兰荣  
联系人：黄英  
联系电话：0591-38162212  
二、投资者可以根据以下途径咨询有关详情：  
1、兴业证券股份有限公司  
客服电话：95562

公司网站：www.xyqz.com.cn  
2、农银汇理基金管理有限公司  
客户服务电话：4006895599，021-61095599  
公司网址：www.abc-ca.com  
风险提示：

本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者购买基金并不等于将资金作为存款存放在银行或存款类金融机构。敬请投资者于投资前认真阅读基金的《基金合同》和《招募说明书》等法律文件，提请投资者注意投资风险。

特此公告。

农银汇理基金管理有限公司  
二〇一四年七月二十八日

## 长信基金管理有限责任公司关于长信利众分级债券型证券投资基金之利众A份额开放申购、赎回业务提示性公告

根据长信利众分级债券型证券投资基金（以下简称“本基金”）的《基金合同》约定，利众A在基金合同生效后每满6个月开放一次，接受投资者的申购与赎回，利众A的开放日原则上为基金合同生效之日起每满6个月的最后一个工作日（利众A的开放日以及开放办理申购与赎回业务的具体安排以基金管理人届时发布的相关公告为准），利众A的第一次开放日为基金合同生效日至6个月满的日期，如该日为非工作日，则为该日之前的最后一个工作日；第二次开放日为基金合同生效之日至12个月满的日期，如该日为非工作日，则为该日之前的最后一个工作日；以此类推。”

本基金于2013年2月4日成立，根据《基金合同》的约定，经与本基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司确认，2014年8月1日为利众A份额的第三个开放日，即该日办理利众A份额的申购、赎回业务，开放日的下一个工作日即2014年8月4日起本次开放结束。

长信基金管理有限责任公司（以下简称“本公司”）将于2014年7月30日在《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》及本公司网站上刊登《长信基金管理有限责任公司关于长信利众分级债券型证券投资基金之利众A份额开放申购与赎回业务的公告》，关于利众A份额申购、赎回的办理时间、销售机构等信息详见《长信基金管理有限责任公司关于长信利众分级债券型证券投资基金之利众A份额开放申购与赎回业务的公告》。

投资者可登陆本公司网站：http://www.cxfund.com.cn，或拨打本公司客户服务专线：400-700-5566（免长途话费）咨询有关信息。

特此公告。

长信基金管理有限责任公司  
2014年7月28日

## 南方基金关于南方多利增强债券A基金增加邮储银行为代销机构并开通转换业务的公告

根据南方基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）签署的销售代理协议，本公司决定增加邮储银行为南方多利增强债券型基金A类（基金代码：202103，以下简称“南方多利增强债券A”）的代销机构。现将有关事项公告如下：

### 一、适用基金及业务范围

基金代码	基金名称	转换业务
202103	南方多利增强债券A	开通

从2014年7月28日起，投资者可通过邮储银行在全国各指定网点办理南方多利增强债券A基金的开户、申购、赎回、转换等业务。

### 二、重要提示

1、上述申购赎回业务仅适用于处于正常申购期及处于特定开放日和开放时间的基金。基金封闭期、募集期等特殊期间的有关规定详见对应基金的《基金合同》和《招募说明书》等相关法律文件及本公司发布的最新公告。

2、基金转换是指投资者可将其通过销售机构购买并持有的本公司旗下某只开放式基金的全部或部分基金份额，转换为本公司管理的另一只开放式基金的份额。上述开通转换业务的基金，若同时采

用前端收费和后端收费，则只开通前端收费模式下的转换业务。基金转换费用与转换业务规则可参照我司2007年8月30日发布的《南方基金管理有限公司关于旗下基金在部分代销机构开展转换业务的公告》和2008年3月11日发布的《南方基金管理有限公司关于调整旗下基金转换业务规则的公告》。

三、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况：

邮储银行客服电话：95580  
邮储银行网址：www.psbc.com  
南方基金客服电话：400-889-8899  
南方基金网址：www.sfnfund.com

### 四、风险提示

投资者应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应。

特此公告

南方基金管理有限公司  
二〇一四年七月二十八日

经与交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）协商一致，诺安基金管理有限公司（以下简称“本公司”）旗下部分基金将参加交通银行基金定投业务费率优惠活动。现将有关事项公告如下：

一、活动时间  
自2014年7月28日15:00至2015年6月30日15:00期间。活动期间如有变化，本公司或交通银行将另行公告。

二、适用基金  
基金定投业务费率优惠活动适用于本公司在交通银行代销的开放式基金。

三、活动内容  
1、投资者通过交通银行申购及定投申购上述基金（仅限前端模式），享受申购费率优惠；享受最低8折优惠，折扣优惠后的手续费费率不高于0.6%。原申购手续费费率已低于0.6%的将不再有折扣优惠，按原申购手续费费率执行。

2、原申购费率指基金公开法律文件上注明的费用。前述优惠活动的时间及相关业务安排如有变更，敬请投资者留意本公司及交通银行的相关公告。

1、基金定期定额投资业务的申购费率同正常申购费率，投资者在交通银行办理上述基金的定期定额投资业务，每期最低申购金额为人民币100元（含），具体办理的业务规则和程序请遵循交通银行的规

诺安基金管理有限公司  
二〇一四年七月二十八日