

美联储会议纪要偏鹰派 加息预期升温 美元进入强势周期

□本报记者 刘杨

美联储20日公布了7月联邦公开市场委员会(FOMC)货币政策会议纪要。纪要显示,美联储高层更接近于就退出战略达成一致,且退出战略的实施时间早于预期的可能性有所上升。

在此消息的刺激下,美元指数当日急升38基点至82.20的近一年高点;但美国股市和债市则总体保持平稳,由于市场普遍预测美联储主席耶伦将在本周的杰克逊霍尔全球央行行长大会上再度释放“鸽派”信号,此番偏向“鹰派”的会议纪要内容,令美联储的货币政策走向问题再度成为焦点,耶伦本周末将在讲话中摆出何种政策姿态令人瞩目。

提前加息预期强化

会议纪要显示,与会者指出,如果数据表明FOMC的目标能以快于预期的速度达成,那么以快于目前预期的速度来开始撤回货币政策宽松措施之举可能将是合适的,尽管多名与会者仍认为:“当前的就业市场状况与符合其对于劳动力利用率达到正常水平的评估相比仍有较大差距”。

此前在今年7月的货币政策会议上,美联储将债券购买计划的规模进一步削减100亿美元至每个月250亿美元。美联储官员在此次会议上强调:“经济活动的增长速度在第二季度中有所回弹,且通胀率持续低于2%的可能性已在某种程度上有所下降”。美联储在此次发布的货币政策声明中剔除了有关“失业率仍高企”的措辞并表示“通胀率朝着长期目标值靠近”,这在美联储关于收紧本轮宽松货币政策的探讨中尚属首次。

与会者之所以较此前更加倾向于快速收紧货币政策,除了全美通胀率持续受抑制的可能性下降之外,还因为其预计美国就业市场状况将会有进一步增强,多名与会者均指出,就业



新华社图片

市场利用不足的特征可能会在不久以后发生改变。

此前,美联储主席耶伦曾表示,只要通胀仍处于受抑制的状态,那么该机构的货币政策就将依托于就业市场状况的增强,并称其将根据一系列指标来对就业市场状况进行衡量。

美元指数急升

对此,美国媒体指出,美联储内部关于通胀率持续受抑制可能性下降和就业市场状况渴望增强的声音日盛,对于以“物价稳定”和“充分就业”为己任的美联储来说,或意味着货币政策正常化时刻的到来;这显然要比耶伦上任以来她所暗示的“明年年中前后”的时点有所提前。

正因为如此,美元指数当日累计上扬38基点,来到82.20的近一年内峰值。相比之下,美国金融市场的其他投资领域则相对“淡定”:

美国股市三大股指涨跌不一但幅度均十分有限;而十年期美国国债收益率当日表现也波澜不惊。

华尔街人士指出,美联储从去年12月开始逐渐缩减量化宽松货币政策(QE)规模,直至近期提前加息的声音逐渐增大。在此过程中,由于美联储实施货币政策正常化的进程始终无法确定,货币市场投资者一直难以完全依照自身的市场判断来开展投资。此次美联储提前加息概率上升体现在美联储会议纪要中,美元的强势更多是此前利好情绪的充分释放。海通证券最新研报指出,美国经济短期复苏的进程虽有所波动,但预计仍是主要发达经济体中上方。

相对表现最好的,这成为支撑美元走强的重要因素;此外金融市场目前开始相信金融机构的坏账处理已过最坏时间,银行资产质量已显著提高,市场不确定性因素正在逐步消退,资金大量流回美元资产成为可能。

耶伦或延续“鸽派”论调

事实上,金融市场更加关注美联储主席耶伦定于8月22日在杰克逊霍尔全球央行行长大会上发表的讲话内容。

就目前看来,虽然市场普遍预测耶伦届时将继续释放“鸽派”论调,本次美联储会议纪要的内容,客观上颇有些与耶伦唱“对台戏”的意思。

事实上,与耶伦明显偏向温和的货币政策立场相对立的还有近来的一系列经济数据。在全美通胀水平方面,美联储偏爱的通胀指标个人消费支出指数(PCE)在6月同比增长1.6%,在前月1.5%的涨幅基础上继续“进步”;相比之下,据美国劳工部19日公布的报告显示,6月消费者物价指数(CPI)同比增长2%,目前已连续两个月位于美联储2%的通胀“警戒线”上方。

而在就业市场方面,据美国劳工部公布的最新报告显示,7月美国非农就业人数连续第六个月增加20万人以上,创下自1997年以来的最好表现;失业率虽反弹至6.2%,但原因是更多人进入劳动力市场寻找工作,计算基数因此增大。

正因为如此,市场愈发关注耶伦将在杰克逊霍尔会议上释放的口风。美国媒体指出,杰克逊霍尔会议经常有重磅言论出现。两年前,前任美联储主席伯南克正是此次会议上放出风声,为美联储每月购买850亿美元债券和抵押贷款证券的救市计划进行铺垫。不过,考虑到本次会议的主题,耶伦的讲话或不会直接涉及美联储货币政策,但其针对就业市场的发言内容仍可能继续偏向“鸽派”观点。

为避免消费税冲击 日政府或斥万亿日元刺激经济

□本报记者 张枕河

据《日本经济新闻》21日报道,日本政府已经开始讨论在2015年度预算中列入约1万亿日元的预备费用,以在必要时刺激经济。分析人士认为,在2015年10月将消费税率从目前的8%提高到10%之际,为避免对经济造成太大的消极影响,日本政府需要有更多资金来调整经济。

据悉,这笔现金储备将使得日本政府能够灵活地采取经济刺激措施,并将被记入下个财年年度的政府预算当中。这笔资金可以用于任何刺激措施,包括公共设施建设、补贴中小企业等,主要取决于经济状况需要。

此前受2008年金融危机的影响,当时日本政府在2009年度的最初预算中列入了1万亿日元的预备费用。随后几年中,日本政府也在经济陷入长期通货紧缩的背景下,一直在预算中列入同样的费用。但考虑到经济好转,安倍晋三第二次担任日本首相后的2013年度、2014年度没有列入该项预备费用。为了避免消费下滑导致的经济恶化,日政府决定时隔3年后在2015年度再度列入上述费用。

巴西信贷刺激举措出炉

为提振经济,巴西政府20日出台一系列信贷刺激举措,先是央行决定降低银行存款准备金以增加流动性,后是财政部宣布采取措施简化不动产交易手续。

当天,巴西央行宣布进一步降低商业银行的储备金额,由此可以释放250亿雷亚尔(约合114亿美元)用于贷款的资金。就在上月,央行刚刚降低过各银行的储备金,市场流动性因此增加了450亿雷亚尔(约合205亿美元)。

巴西财政部长曼特加20日宣布,将以往复杂繁琐的信贷买卖房地产手续简化为仅需一个法律程序。他说,此举在于活跃国内不动产交易,同时降低交易成本,并鼓励客户更多使用信贷获取住房。

曼特加还表示,政府将推出更多灵活政策以推动房地产融资,如要贷款购买新住房,可用原有住房或者存款作为抵押。

其间分析人士认为,政府上述一系列举措旨在刺激经济走出困境。巴西央行15日发布的数据显示,今年第二季度巴西经济活动指数下降1.2%,为五年来最差表现。与此同时,巴西金融市场已连续12周调低增长预期。(刘彤 杨江玲)

双重压力致港股高位回调

□香港智信社

周四,在内地A股回调以及美元大幅攀升的双重压力下,港股市场高位回落,恒生指数失守25000点关口,收报24994.1点,下跌165.66点,跌幅为0.66%;大市交投小幅放大,共成交755亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数上涨1.17%,报14.76点,该指数自8月份以来累计下跌近10%。

港股市场在近几日连续冲高后出现高位回落,主要受到两方面因素的打压:首先,8月汇丰PMI初值仅为50.3%,比上个月终值下跌1.4个百分点,创出近三个月以来新低,其中,新订单指数回落幅度最大,下降了2个百分点。受此消息拖累,内地A股出现回吐,资金持续追捧以创业板为代表的小盘股,而一些权重蓝筹股在前期大幅反弹后,近日出现显著回调。而对于港股来说,内地经济基本面的利空给相关中资股施加压力,同时,由于在目前的A+H股中,多数权重股的A股价格较H股大幅折价,若A股回调,势必会拖累相应H股的走软。

其次,在美联储会议纪要释放鹰派论调的刺激下,美元指数一举冲破82点大关,创出近11个月以来新高。美元近期的升势或许预示着其中期向上的格局开始确立。一方面,美国与欧洲经济基本面的差异开始凸显,美国近期公布的经济数据中,无论是就业市场、房地产市场,还是通胀指标,均显示其经济复苏仍在按部就班进行;欧洲经济近期则显示出复苏动力不足的迹象,通缩风险显现。另一方面,欧美的货币政策或现差异化,面对当前疲软的经济,欧央行9月份推出欧版QE的预期升温,而美联储QE操作即将终结,乐观的经济数据令其升息预期不断提前,政策的差异化最终引发欧美利率的差异化走势,同时也将表现在汇率层面,利差交易将导致美元受追捧。此外,今年以来地缘政治事件此起彼伏,避险需求进一步推升了美元上行。对于港股市场而言,美元汇率及利率的上行或将引发美元套息交易的平仓,前期流入香港市场的国际资金有可能再度回流美元资产。

从港股盘面上看,受到A股下跌拖累,H股领跌大市,国企指数下挫1.03%,报10942.37点。恒生AH股溢价指数小幅上涨0.19%,报92.71点。各行业指数全线下跌,其中,恒生原材料业指数以1.17%的跌幅位居榜首,美元指数上行引发国际大宗商品市场全线回调,有色金属类个股受压。公用事业股及电讯股依然成为市场避险品种,恒生公用事业指数与电讯业指数仅微跌0.19%。

展望港股后市,恒指在前期持续上行并创出近14年新高后出现获利回吐较为正常,预计在沪港通的大背景下,港股中期向上的趋势难以扭转。内地经济数据出现反复或引发市场对政策刺激加码的预期,对两地市场来说并非坏事,相对而言,后市投资者更应当警惕美元上涨引发的资本外流压力。

欧元区PMI再创新低 欧版QE蓄势待发

□本报记者 陈听雨

21日,数据研究机构Markit公布最新数据称,欧元区8月份制造业采购经理人指数(PMI)初值为50.8,创13个月来新低,不及预期值51.3,以及7月份终值51.8。数据显示,欧元区制造业及服务业活动双双减速,整体经济持续疲软,经济不均衡性依旧存在。低迷的经济数据加大了市场对欧洲央行出台进一步量化宽松政策(QE)的预期;但也有分析人士认为,欧洲央行在观察现有政策的效果,“欧版QE”仍需等待时机。

欧元区经济扩张暂停

21日公布的最新数据还显示,欧元区8月份服务业PMI初值由7月份的终值54.2降至53.5,不及预期值53.7。当月欧元区Markit综合PMI初值为52.8,同样不及预期值53.4以及前值53.8。

Markit高级经济学家达布森分析称,一系列最新经济数据显示,欧元区经济扩张已经暂停,就业市场复苏也已停滞,这将使外界继续

关注欧洲央行,市场期待看到欧洲央行的立场缓和并推出更多刺激措施。不过,预计欧洲央行货币政策决策者可能将等待最近出台的刺激措施对实体经济产生更大的影响后,再做进一步决定。

从欧元区核心成员国来看,德国8月份制造业PMI初值由7月份的制造业PMI终值52.4下降至52,好于预期值51.8;服务业PMI初值为56.4,好于预期值55.7,但不及7月份的终值56.7。8月,德国综合PMI初值由7月份的综合PMI终值55.7滑落至54.9,好于预期值54.6。

Markit分析人士指出,德国制造业及服务业活动超出预期,这意味着作为欧元区第一大经济体,德国尚能抵御当前欧元区与俄罗斯紧张局势以及欧元区经济增长停滞带来的风险。

法国8月份制造业PMI初值由7月份的制造业PMI终值47.8降至46.5,不及预期值47.8,创15个月新低。服务业PMI初值为51.1,好于预期值50.2以及前值50.4。当月法国综合PMI初值由49.4升至50,好于预期值49.6以及前值49.4。

Markit指出,截至8月份,法国制造业活动

已连续第4个月收缩,令欧元区第二大经济体今年恢复增长的希望渺茫。

欧央行仍在等待时机

近期,欧元区经济数据不及预期已成常态,但欧洲央行在是否推出大规模量化宽松政策的问题上仍犹豫不决。

自今年6月份开始,欧洲央行逐步打出刺激经济的“组合拳”,具体措施包括实施存款负利率、结束金融市场方案购债(SMP)的冲销、引入长期再融资操作(TLTRO)、准备实施资产支持证券(ABS)购买,即欧版QE等。目前上述措施中只有购买资产支持证券尚未推出。然而刺激政策推出以来,欧元区经济数据仍然糟糕。数据显示,欧元区第二季度国内生产总值(GDP)初值由第一季度的0.2%降至环比持平,不及预期增幅0.1%;GDP初值同比增长0.7%,增幅不及第一季度的0.9%。

在此情况下,部分分析机构预计欧洲央行最早将于9月份启动欧版QE,以刺激经济。以法国为首的欧元区部分成员国希望欧洲央行

尽快推出更多刺激措施,以提振经济。意大利经济部长帕多安表示,该国确信欧洲央行已准备好做更多工作,量化宽松可以为欧元区经济注入流动性,刺激经济增长,对抗通缩。

但也有分析机构预计欧洲央行将继续等待,而非马上推出QE。首先,欧洲央行给欧元区银行发放的首批TLTRO贷款将于9月18日推出,第二批贷款将于12月推出,该行希望观察将于9月发放的首批TLTRO贷款的效果。其次,推出QE将面临德国的强烈反对。德国认为,只有发生真正危机的时候才能推出QE,且只有当QE规模庞大时,才会起效。即使推出QE,买何资产也是难题。欧美经济结构不同,欧元区不能照搬美国经验。美国经济基于资本市场,美联储购买美国国债和抵押贷款支持证券(MBS)将影响资产价格,降低借款成本;而欧元区经济基于金融机构贷款,购买主权债券可能效果不好。

太平洋投资管理公司(Pimco)投资组合经理波索姆沃斯预计,欧洲央行于近期推出QE的概率为50%,当前的地缘政治风险增加了该行推出更多刺激措施的可能。

电商业务或成在线地产股新引擎

□本报记者 张枕河

近期易居中国和搜房网相继公布了较好的二季度业绩,乐居20日公布的财报同样好于市场预期。当日上述三只在美上市的中概在线地产股全线上涨,其中乐居(LEJU)上涨11.91%至16.35美元,易居中国(EJ)上涨2.24%至11.85美元,搜房网(SFUN)上涨0.34%至11.79美元。

分析人士指出,上述企业业绩乐观成为支撑其近期股价的重要因素,一定程度上或预示着中国房地产市场可能并没有此前业内预期的那般悲观,但该行业仍面临很多风险因素,例如中国内地三四线城市供给过剩等,这也给中概在线地产股的长期表现带来压力。

业绩普遍强劲

财报显示,乐居今年第二季度总营收达

到1.174亿美元,比去年同期的7190万美元增长了63%,此增长主要是由于电子商务营收增长。运营利润达到1850万美元,比去年同期的600万美元增长了211%;归属于股东的净利润达到1540万美元,比去年同期的570万美元增长了170%。乐居还预计,2014年全年总营收将介于5亿美元到5.20亿美元之间,比2013年的3.354亿美元增长49%至55%。

易居中国上季度总营收为2.101亿美元,较上年同期的1.634亿美元增长了29%。总营收的同比增长,得益于房地产在线服务营收的增长。房地产在线服务营收为1.173亿美元,较上年同期的7190万美元增长63%;电子商务服务营收为6830万美元,较去年同期的2640万美元增长了159%。运营利润为1500万美元,比去年同期的630万美元增长了136%;归属于股东的净利润为1340万美元,比去年同期的640万

美元增长了110%。

搜房网今年第二季度总营收为1.682亿美元,较去年同期的1.441亿美元增长16.7%。主要得益于营销服务业务营收的增长,其增长26.1%至7430万美元。此外,电商服务业务的营收为4860万美元,挂牌服务业务的营收为4170万美元。运营利润为8170万美元;归属于股东的净利润为6820万美元,较去年同期的5540万美元增长23.2%。

风险因素仍需警惕

部分业内机构认为,中国内地房地产行业仍存在一些风险因素,这也同时成为中概在线地产股未来可能将面临的利空因素。

中信里昂证券分析师在对中国十多个城市的600多个房地产项目进行调研后认为,中国房地产市场的真正症结是三四线城市的住宅严重过剩。巴克莱集团认为,由于2013年下半年货币融资条件进一步收紧,过度开发和开发商杠杆比率进一步提高,导致当前中国房地产供需情况恶化,并预计目前的衰退趋势或将延续至2015年。高盛集团强调,中国房地产或将经历为期两年的库存调整期,并预计2014-2015年大多数城市的房屋成交量将萎缩15%。

但也有机构对在线地产行业或部分股票持较为乐观的态度,美国财经网站The Motley Fool撰文指出,尽管美国经济学家仍对中国房地产市场潜在的泡沫心存忧虑,但是投资者的恐慌情绪不至于令中国房地产市场出现全面的需求萎缩,中国的在线地产商所提供的服务,仍有较为合理的上涨空间,特别是新房代理业务和房源发布等电商业务。摩根大通也指出,维持搜房网“增持”评级,并认为电子商务业务渗透率的提升是推动搜房网未来发展的重要引擎。

其次,在美联储会议纪要释放鹰派论调的刺激下,美元指数一举冲破82点大关,创出近11个月以来新高。美元近期的升势或许预示着其中期向上的格局开始确立。一方面,美国与欧洲经济基本面的差异开始凸显,美国近期公布的经济数据中,无论是就业市场、房地产市场,还是通胀指标,均显示其经济复苏仍在按部就班进行;欧洲经济近期则显示出复苏动力不足的迹象,通缩风险显现。另一方面,欧美的货币政策或现差异化,面对当前疲软的经济,欧央行9月份推出欧版QE的预期升温,而美联储QE操作即将终结,乐观的经济数据令其升息预期不断提前,政策的差异化最终引发欧美利率的差异化走势,同时也将表现在汇率层面,利差交易将导致美元受追捧。此外,今年以来地缘政治事件此起彼伏,避险需求进一步推升了美元上行。对于港股市场而言,美元汇率及利率的上行或将引发美元套息交易的平仓,前期流入香港市场的国际资金有可能再度回流美元资产。

从港股盘面上看,受到A股下跌拖累,H股领跌大市,国企指数下挫1.03%,报10942.37点。恒生AH股溢价指数小幅上涨0.19%,报92.71点。各行业指数全线下跌,其中,恒生原材料业指数以1.17%的跌幅位居榜首,美元指数上行引发国际大宗商品市场全线回调,有色金属类个股受压。

公用事业股及电讯股依然成为市场避险品种,恒生公用事业指数与电讯业指数仅微跌0.19%。

斥资30亿美元 英飞凌收购美芯片公司IRF

□本报记者 刘杨

在法兰克福证券交易所上市的德国芯片巨头英飞凌科技公司(IFX)20日宣布,将以大约30亿美元现金收购美国芯片制造商International Rectifier(IRF),这是英飞凌有史以来最大的一宗并购交易。

交易条款显示,英飞凌将以每股40美元价格收购IRF的股票,该价格比IRF周二收盘价26.56美元溢价50%。后者是目前世界上居领

导地位的功率半导体和功率管理方案提供商,该公司生产的电源管理芯片主要用于汽车、飞机、家电等在内的产品中。此次并购交易已获得IRF董事会批准,预计将于今年年底或明年初完成。

英飞凌于1999年4