

经济前景预期悲观

全球主权债收益率集体走低

□本报记者 杨博

今年年中以来，全球主要经济体主权债收益率出现明显的下行趋势。分析人士认为这反映出市场对全球经济增长和通胀前景预期疲软，避险需求上升。

通缩阴影挥之不去

在6月触及年内高点后，主要经济体国债收益率普遍震荡下行。截至北京时间11月3日18时，美国10年期国债收益率为2.17%，较6月份2.5%的高点下滑13%，此前的10月中旬曾一度跌至1.972%；英国10年期国债收益率1.929%，此前6月的高点为2.3%；德国10年期国债收益率为0.545%，6月高点为1.06%，10月底曾一度跌至0.437%；日本10年期国债收益率0.303%，6月高点为0.56%，10月底曾跌至0.277%。

分析人士认为，全球主权债收益率集体走低，显示投资者对全球经济增长和通胀前景预期悲观。英杰华投资集团公司利率部门负责人查尔斯·迪贝尔表示，债市体现出的是“对未来信心的缺失”。

眼下全球特别是欧洲地区的通缩阴影仍挥之不去。密歇根大学最新调查结果显示，美国人对未来五到十年的通胀前景预期跌至历史最低水平。美国9月生产者物价指数(PPI)环比下滑0.5%，创今年1月以来最大降幅。最新数据显示，欧元区9月消费者物价指数(CPI)同比下滑0.1%，仍未摆脱通缩风险。

由于大宗商品价格疲软导致新兴市场增速放缓，国际货币基金组织(IMF)日前再度下调全球经济增速预期，预计今年全球经济增速3.1%，为2008年金融危机以来最疲弱的



新华社图片

一年，明年增速预计为3.56%。

避险需求上升

由于对经济前景悲观，投资者对主权债这类避险资产的需求上升。据彭博数据，目前欧洲6.3万亿美元规模的主权债市场中，有高达30%的债券都是负收益率，规模达到1.9万亿美元。同时，五年内到期的主权债平均收益率首次转为负数，这意味着投资者为保障多数资金安全返还，宁愿承受较小的损失。

据资金流向监测机构EPFR的数据，截至10月28日的最近一周，该机构所监测的全球所有债券基金吸引约40亿美元的资金流入。其中美国、欧洲和全球债券基金均表现良好。

太平洋投资管理公司(Pimco)总体回报基金的经理斯科特·马希尔表示，该基金上个月增持了美国国债和相关债券，以防范金融市场动荡，并作为其他资产的一种对冲手段。他表示，美联储可能会向12月份加息的方向发展，债券市场将波动更频繁，同时也带来

更多机会。

贝莱德固定收益部门投资主管、债券基金经理里克·雷德表示，在欧洲央行官员透露可能考虑进一步宽松措施后，欧洲债券越来越有吸引力。

值得注意的是，近期由于美国和其他主要经济体货币政策分化的趋势越来越明显，美国国债收益率出现反弹。截至上周末，美国10年期国债收益率达到2.2%，较前一周上升7个基点。

MSCI新兴市场系列指数料生变数 中概股有望成“吸金大户”

□本报记者 张枕河

近期，在美上市的中概股再度成为市场关注的焦点，多家大型企业上季度业绩远好于市场此前预期，加之部分行业出现大型并购，共同支撑科技网络等热点板块股价上涨。按照此前的计划，MSCI本月将开始考虑把部分在海外上市的中概企业股票纳入其新兴市场系列指数。分析人士认为，在美上市的大型中概企业是首选，这有望为中概股带来数百亿美元资金流入，并最终为A股上市公司进入MSCI指数做好铺垫。

MSCI或变更部分权重股

今年6月MSCI曾决定暂不将A股上市公司纳入其国际指数。随着A股逐渐企稳，中概股将被纳入MSCI指数将成为测试海外投资者对中国上市公司兴趣的机会。MSCI曾于今年5月表示计划将部分中概股纳入MSCI中国指数，后者目前以H股为主。据悉，该机构将于11月12日公布半年度指数审核结果，确定纳入MSCI中

月指数的股票和权重，并在11月30日收盘之后正式将这些公司纳入指数。

瑞信分析师预计，经上述调整后，阿里巴巴有望成为MSCI中国指数的第六大权重股，11月份在该指数中的权重为3.8%，到明年5月将达6.96%，预计这将带动被动型基金在11月净买入16.26亿美元的阿里巴巴股票。

高盛分析师更加乐观，预计阿里巴巴在MSCI中国指数的权重最初在5.2%，到明年5月将升至9%。

布朗兄弟哈里曼银行策略全球主管钱德勒表示，中概股不但为外国投资者介入中国消费概念板块打开了方便之门，而且由于它们在美国上市，使得这些投资者对规则更为熟悉。法国巴黎银行分析师表示，投资者对于阿里巴巴和百度等中概股进入MSCI指数表示欢迎，因为这些公司都属于新经济、创新型公司，大都与国内消费相关，即便在中国制造业遇到一些困难的情况下，它们也能够实现增长，使投资者对回报有较高预期。

据路透社调查，市场分析师预计未来6个

强劲业绩将支撑股价

近期密集发布财报的多家中概企业业绩好于市场预期，使投资者信心增强，也对股价形成明显提振。

此外，“巨无霸”似的并购新闻也使

市场对一些行业的整体乐观情绪升温。

在纽交所上市的中概巨头阿里巴巴就是最为典型的例证，其最新公布的业绩报告显示，受益于天猫的快速发展，第三季度集团收入达到221.71亿元人民币，同比增长32%；净利润92.5亿元人民币，同比增长36%。具体而言，第三季度阿里巴巴平台商品成交总额(GMV)达7130亿元人民币，同比增长28%，约占当季中国社会消费品零售总额的9.6%。其中，天猫GMV同比增加近千亿人民币，增幅达到56%。

多项数据好于市场预期，促使阿里巴巴股价随后连日大涨。整个10月份，阿里巴巴股价累计涨幅超过40%，创下上市以来最佳月度表现。

市场分析师表示，多数投资者认为阿里巴巴等此前表现不佳的中概股巨头已经触底，最坏的时期已经过去。有多个催化因素有望提振阿里巴巴业绩增长，包括广告变现能力改善，以及中国政府稳增长政策等。此外，天猫和淘宝的促销力度加大，将推动“双十一”期间阿里巴巴电商业务的增长。

大型并购交易也在提振市场信心。10月16日，阿里巴巴公布了全面收购优酷土豆的非约束性收购建议。在战略布局上，阿里巴巴已建立起以电商为核心，阿里健康、阿里影业等一系列投资公司合围而成的新兴平台，在医疗健康、文化娱乐、硬件、媒体等领域强化协同效应。而阿里巴巴收购优酷土豆刚刚结束，携程和去哪儿网这对竞争对手也宣布将战略整合，合并后携程将拥有45%的去哪儿网股份，百度将拥有携程约25%的总投票权。

Fitbit上季收入大幅增长

元。Fitbit预计第四季度收入将达到6.2亿—6.5亿美元，高于市场预期的5.9亿美元。

Fitbit主要生产智能手环，在全球可穿戴设备市场占据巨大份额。近年来Fitbit业绩增长迅猛，2011—2014年的年收入分别为1450万、7640万、2.71亿和7.45亿美元。数据显示，今年第三季度Fitbit销售了480万可穿戴设备。

今年5月，苹果推出Apple Watch，给Fitbit的市场占有率带来冲击。权威机构统计，第二季度Fitbit在全球可穿戴市场的占有率为从第一季度的34.2%大幅下降至24.3%。但Fitbit首席执行官詹姆斯·帕克2日表示，不认为苹果智能手表或其它竞争者的产品对公司业务造成实质影响。

Fitbit的产品价格介于60至250美元，苹果智能手表售价不低于349美元，面向的客户更高端。

在发布业绩的同时，Fitbit宣布11月5日将有230万股限售股解禁，约占其普通股的10%。此外该公司还计划增发2100万股新股。受此消息影响，Fitbit股价在2日盘后交易时段大跌8%。此前由于市场担忧可穿戴市场竞争加剧，Fitbit股价在近三个月内下跌逾20%。

中国七星控股股价重挫近三成

11月1日，泽熙投资管理有限公司法定代表人、总经理徐翔被公安机关依法采取刑事强制措施，与之相关的概念股也被投资者恐慌抛售。在港股市场上，中国七星控股(00245.HK)也受到波及。11月2日早间，中国七星控股发布短暂停牌公告，宣布于当日9时起正式停止买卖。当日晚间其又宣布，已知悉关于徐翔因涉嫌内幕交易而正在接受调查的报告，已尝试联络徐翔但没成功，将于3日复盘。

3日开盘后，该股股价一度重挫40%，最终收跌28.68%至0.92港元。

根据今年8月末的公告，中国七星控股向战略投资方以每股0.19港元发售总计263.16亿股，占扩大股本后91.39%。这一作价较停牌前1.88港元的收盘价折让约90%。作为此次最大认购方，中民投的间接全资附属公司CMIJ大约耗资38.79亿港元，获得中国七星控股70.91%股份，一举跃升为公司第一大股东。此外，中国七星还将58.98亿股认购股份售予其他投资者。这些投资者包括了D.E.ShawComposite(5.97%)、UnionSky(4.83%)、万载星筠投资(6.21%)以及徐翔(3.47%)。入股方万载星筠正是由公司普通合伙人徐翔管理。徐翔通过直接和间接方式，共计持有中国七星控股扩大股本后9.7%的股份，仅次于CMIJ。中国七星控股在迎来众多投资者入主后，股价持续上涨。在最近两个月以来，该股月涨幅都在30%以上。(张枕河)

瑞银上季盈利增长两倍

瑞银集团3日公布的财报显示，第三季度实现净利润20.7亿瑞士法郎(约合21亿美元)，较去年同期的7.62亿瑞士法郎增长近两倍，同时好于市场预期的17.3亿瑞士法郎。瑞银称，三季度利润大幅增长主要受益于税收减免优惠和法律诉讼支出拨备的减少，上季瑞银获得13亿瑞士法郎的净税收优惠。

财报显示，第三季度瑞银财富管理业务营收达到6.4亿瑞士法郎，低于去年同期的7亿瑞士法郎。瑞银自2012年开始缩减银行业务，注重财富管理业务，目前瑞银财富管理业务规模位居全球第一，也是该集团的主要营收来源。

瑞银在财报中还发出预警称，许多全球经济在可预见的未来面临的挑战仍不太可能解决，这可能冲击该集团的盈利前景。瑞银集团首席执行官埃尔默蒂表示对上季业绩表现感到满意，瑞银在继续投资于未来的同时，通过严格执行的纪律和多元化的商业模式，给股东带来丰厚的回报。(张枕河)

澳大利亚央行维持利率不变

澳大利亚央行在3日结束的议息会议后宣布，将基准利率维持于2%的纪录低位不变。有市场人士指出，这已经是该行连续第六个月维持利率不变，主因可能是有更多证据表明，在以往数次降息和澳元贬值的支持下，该国对矿业投资的依赖减弱，经济正在恢复平衡。

此前经济学家对此次会议结果的预期有所分歧。据华尔街日报调查，29位经济学家中有17位预期澳央行此次将维持利率水平不变；但另外12位预计该央行将降息25个基点。

澳大利亚联邦银行首席经济学家Michael Blythe表示，澳大利亚经济正显露出一些鼓舞人心的迹象，此外澳元也传递出同样信号。澳元汇率过去三年已贬值30%以上，提升了本地企业的竞争力。美联储似乎有望在12月份加息，这也必将对澳大利亚经济有所帮助，例如有望提振澳大利亚出口。澳大利亚政府目前在提高基建支出等方面也发出积极声音。

澳大利亚央行定于本周五发布货币政策声明，届时将提供对经济增长和通胀的最新预测。(张枕河)

上季全球半导体销售同比下滑2.8%

据半导体行业协会2日发布的最新数据，第三季度全球半导体销售额为852亿美元，同比下滑2.8%，环比增长1.5%。其中，中国市场半导体销售额同比增长5%，欧洲市场下滑10.6%，美洲市场下滑3.9%。

数据显示，今年9月，全球半导体销售额为284亿美元，环比增长1.9%，同比下滑2.8%。半导体行业协会主席诺弗尔表示，9月份半导体市场出现恢复的信号，所有区域市场销售额都出现增长，这是过去一年多以来首次出现。不过，疲软的需求和汇率波动仍导致销售额出现连续第三个月的同比下滑。

受客户数量减少、成本上升、行业整体增长放缓等因素作用，全球半导体行业整合加速。今年以来全球芯片业并购总额已经超过1000亿美元，有望刷新历史纪录。今年3月，荷兰芯片商恩智浦118亿美元收购飞思卡尔；5月，安华高科技斥资370亿美元收购对手美国博通公司，创下半导体业最大规模的收购交易；随后不久，英特尔宣布以167亿美元收购可编程处理器制造商Altera；上个月，美国硬盘厂商西部数据宣布以约190亿美元收购闪存芯片制造龙头企业威盛，半导体设备制造商科林研发宣布与竞争对手科天合并，交易金额为106亿美元。(张枕河)

欧盟进行希腊改革首轮评估

行业可能需要筹措超过140亿欧元的额外资本，以涵盖与日俱增的不良贷款。之所以出现资本缺口，主要是因为希腊无法或不愿还款的民众增加。可能无法偿还的贷款或增加70亿欧元至1070亿欧元。根据欧央行数据，这大约是希腊四大银行信贷金额的一半。Piraeus银行的贷

款有接近57%面临倒账风险，表现最差。这些银行业者目前在央行资金注入下维持运营，但存在着资本重组尽速完成的迫切感。若资本重组无法在今年年底前完成，则新的欧盟规定实施后，意味着企业等大型存款户将会受到打击。

希腊财政部长察卡洛托斯表示，他对于希

腊银行业在年底前成功完成资本重组持乐观态度。欧洲央行银行监管部门负责人则提出警告称，希腊经济需要维持在假设轨道上，这些银行才能稳定发展。若脱离该假设情境，则实际状况恐怕会和测试结果的预期差很多，因此避免经济脱离预期成长水准至关重要。

电子商务行业在2014年的销售额实现年

增长49.7%，占中国零售销售总额10.6%。同年的电商渗透率达10.7%，远高于美国的7.6%和日本的3.5%。瑞信预测，电商渗透率到2020年将至少提升一倍，达20%以上。

瑞信媒体业研究经理郝大昭认为，娱乐和体育是“中国新一代”的另一受益板块。他说：“我们相信，个人可支配收入的急速增长，将对消费模式产生重大影响，从基本需要提升至较高层次的需要。由于新一代开始渴望获得更大的文化满足感，这种逐渐的变化将标志着一个新时代的来临。”

瑞信分析师：

“中国新一代”将成投资热点

投资论坛”，并出席逾3600场客户会议。企业代表和投资者参会规模为历来最大。瑞信方面表示，这反映了外国投资者对中国市场的兴趣与日俱增。

瑞信亚太地区消费业研究主管尹贺指出，在中国独生子女政策下，于1985至1995年间出生的“中国新一代”，预计在2020年将贡献中国35%的消费总额，较2014年的15%高出超过一倍。正是这些“中国新一代”，将塑造中国消费和产业的未来发展。

据了解，有近170家公司派员参加今年的论坛，这些公司的市值超过2.4万亿美元。同时，来自14个国家约900名投资者参加了“中国

□本报记者 高改芳

瑞信集团数位分析师11月3日在上海举行的“第六届中国投资论坛”上表示，在中国独生子女政策下，在1985至1995年间出生的“中国新一代”，预计在2020年将贡献中国35%的消费总额，较2014年的15%高出超过一倍。正是这些“中国新一代”，将塑造中国消费和产业的未来发展。

据了解，有近170家公司派员参加今年的