

联储加息预期升温 美元牛市大门开启

全球大类资产价格面临重估

□本报记者 杨博



GETTY图片 制图/尹建

受最新就业数据提振,美联储年内加息预期显著上升,美元指数在经历3月以来的持续震荡后,重新向100点整数关口逼近。业内人士认为,在货币政策方向上,考虑到美联储与其他主要经济体已呈现分化趋势,美元指数具备持续走强的动能,这将促使国际资本加速回流美元资产,大类资产价格面临重估。

12月加息几无悬念

美国劳工部上周五发布的非农就业数据表现强劲,进一步坚定市场对美联储年内启动加息的预期。数据显示,10月美国新增非农就业岗位27.1万个,显著好于预期的18.2万个;失业率为5.1%进一步下降至5%,创2008年以来新低;薪资方面,10月平均每小时工资环比增长0.4%,好于预期的0.2%,同比增长2.5%,创2009年来最高增幅。

数据发布后,多家机构将美联储首次加息的时间预测从明年3月提前为今年12月。美国联邦基金利率期货走势显示,交易商预计美联储在12月加息的几率从此前的56%大幅上升至72%。

美元牛市刚刚开始

受美国经济持续复苏和美联储收紧货币政策的预期影响,美元指数自2014年6月以来一路走强,今年3月突破100关口,创12年高位,此间累计涨幅超过20%。但自创新高以来,由于市场对美联储何时行动感到迷茫,美元指数涨势暂歇,持续区间震荡。

10月中旬以来,随着市场加息预期再度升温,美元指数重拾升势。特别是上周五一度大涨1.2%,盘中冲高至99.34点的七个月高位。截至10日18时,美元指数为99.1点,距离突破3月份的高点仅一步之遥。

从历史走势看,美元指数走势与美联储

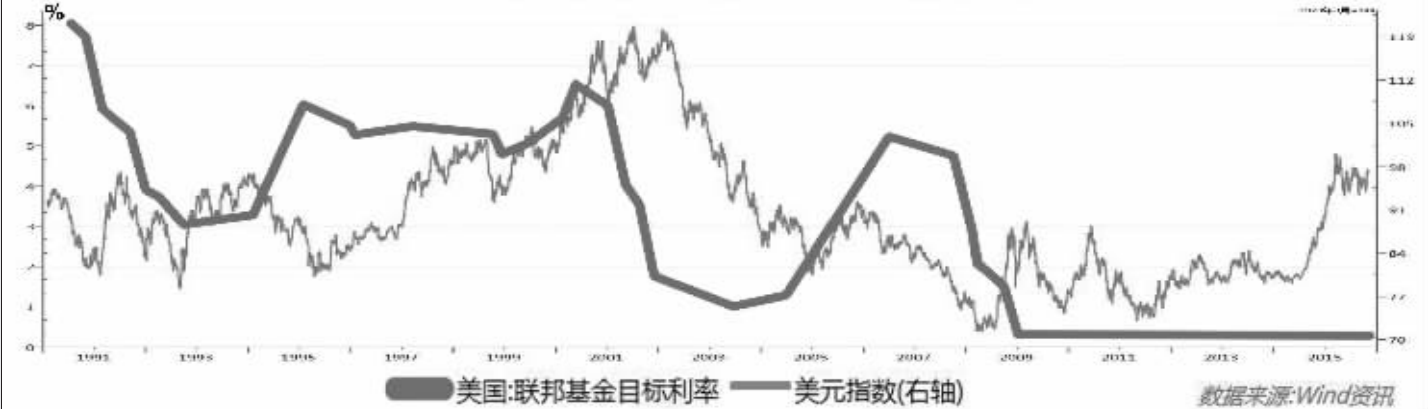
提升美元资产价值

业内人士认为,随着美联储收紧货币政策,美元的市场供给下降,直接推升了美元指数与美元资产的价值。这将促使国际资本加速回流美国,从而令全球大类资产价格面临重估。更多资金流入美元资产使全球流动性转向实质性紧缩,造成资产价格下跌。尽管预期欧洲和日本央行都将扩大量化宽松规模,但能否抵消美元上涨和美联储加息带来的紧缩效应难以判断。

从历史经验看,在美元升值周期中,各国股市走势主要取决于各自经济基本面的情况。分析人士预计,基于对美国经济前景乐观形势的预期及欧洲和日本进一步量化宽松的判断,美、欧、日本股市有望延续此前表现。

法兴银行分析师表示,美元强势将影响

1990年以来美元指数与联邦基金利率走势



联储加息预期升温 美元牛市大门开启

金谷源控股股份有限公司关于延期回复《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见》的公告

证券代码:000408 证券简称:金谷源 公告编号:2015-63

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

金谷源控股股份有限公司(简称“公司”、“本公司”)于2015年9月25日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(152622号)(以下简称“《反馈意见》”),中国证监会依法对公司提交的《金谷源控股股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行审查,需要公司就有关问题作出书面说明和解释,并在30个工作日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。

收到反馈意见后,公司及聘请的中介机构对《反馈意见》所提出的问题逐项落实,认真核查并进行回复。由于本次反馈意见部分问题的回复及核查工作量较大,同时,由于申请文件中部分财务数据已过有效期,需补充公司及标的资产2015年6月30日的资

产评估报告等资料。为了提高申报材料信息披露的准确性和完整性,经与中介机构协商,根据《上市公司重大资产重组管理办法》的有关规定,公司向中国证监会提交了《金谷源控股股份有限公司关于延期回复本次重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的申请文件反馈意见的回复》,申请延期提交书面回复材料,预计在2015年11月20日之前向中国证监会报送反馈意见回复及相关材料。

公司本次重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项尚需中国证监会进一步核准,公司将根据中国证监会对该事项的审核进展情况及时履行信息披露义务。敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

金谷源控股股份有限公司董事会
2015年11月10日

年内人民币汇率料延续稳健

□本报记者 王辉

10月美国非农就业数据表现异常强势,在进一步增强美联储12月加息预期同时,也引发了市场对于新兴市场货币汇率的担忧。对人民币汇率的表现,分析人士指出,在人民币争取加入国际货币基金组织SDR货币篮的敏感时刻,人民币国际化及资本项目开放进展将继续为人民币汇率的整体平稳提供支撑。虽然多空因素交织,但年底人民币汇率仍会保持稳健。

人民币汇率表现好于预期

虽然央行在8月11日宣布修正中间价定价机制,一度增强了人民币汇率走软预期,但回顾今年8月中旬以来人民币汇率的整体表现,近三个月人民币汇率的阶段性表现要明显好于市场预期。

相关统计数据显示,在境内即期交易方面,8月中旬至11月上旬人民币对美元即期汇率整体仍以震荡走升的运行格局为主。而美联储加息预期增强、美元指数整体震荡上涨、资本外流压力加大等因素并未对人民币汇率带来超预期负面冲击。截至11月10日,人民币对美元即期汇率收报6.3618,较8月12日6.4510的周期内低点上涨了1.40%,显著强于全球主要非美货币的表现。

在离岸市场方面,虽然过去近三个月时间内,以香港市场人民币对美元CNH汇率为代表的离岸人民币汇率,曾经多次出现明显低于境内市场人民币汇率的表现,但从整体交投定价的角度来看,人民币在岸汇率的前瞻指引性也在进一步凸显。

综合近三个月人民币在岸、离岸汇率的整体表现,分析人士指出,虽然今年人民币持续处于经济基本面表现疲软、美元指数不断震荡走强等不利环境,但人民币汇率的稳健运行基调

资金或回流美元资产

新兴市场可能再度承压

□本报记者 张枕河

随着美联储12月加息概率增大,市场对资金回流美元资产的预期也明显升温。有分析师担忧,今年10月以来新兴市场持续净吸金的态势可能存在变数,股市、债市、汇市等将面临资金压力。

加息预期扰动资金面

今年10月,新兴市场结束了此前连续“失血”的颓势。国际金融协会(IIF)数据显示,新兴市场在10月份重新获得资金青睐,当月净流入资金139亿美元,为6月以来首次月度流入,主要原因是当时市场预计美联储可能推迟至明年加息,从而推升了投资者的风险偏好。其中,新兴市场债市净流入资金77亿美元,股市净流入资金62亿美元。大部分资金流向亚洲新兴市场,规模达到87亿美元,拉美和欧洲新兴市场分别净流入41亿美元和16亿美元。非洲与中东市场则净流出资金5亿美元。但数据也显示,尽管新兴市场股票和债券重新吸引了投资者,但10月份的资金流入量仍远低于2010年至2014年间224亿美元的月均流入量。

美银美林数据也显示,在10月最后一周中,新兴市场股票基金净流入资金13亿美元,创下16周以来最大流入量,原因是投资者押注将有更多央行出台货币刺激措施,而美联储将推迟加息。投行杰弗瑞提供的数据也显示,在10月最后一周,外国投资者连续第3周净买入亚洲股票,且分布面更广。其中,港股13周来首次获得境外投资者资金净流入。

但这两大机构日前表示,在10月最后一周时市场还预计美联储不会早于明年初加息,然而近期多重迹象已经不支持该观点,新兴市场资金面可能再度面临压力。

在上周五美国强劲的10月非农数据公布后,新兴市场股市、货币已经开始走软。彭博新兴市场货币指数本周累计下跌0.8%,创下五周来新低。马来西亚林吉特和韩元跌幅均在1.7%以上,南非和哈萨克斯坦货币兑美元汇率再度刷新低位。新兴市场股市同样受到重创,彭博新兴市场股票指数连续两日下跌,累计跌幅达1%,韩国、印尼等地基连股指跌幅明显。

突出。在此背景下,预计未来中国经济增速放缓及美联储货币政策收紧等因素,不会给人民币汇率带来超预期的贬值压力。

多因素助力汇率稳健运行

对未来一段时间人民币汇率的表现,市场主流观点认为,人民币可能即将纳入国际货币基金组织SDR货币篮及人民币国际化的推进,以及美联储加息靴子可能落地,将是影响未来人民币汇率的主要因素,整体来看,年内人民币汇率预计会延续稳健运行的基调。

平安证券日前表示,虽市场对人民币面临的贬值担忧仍然存在,但中短期人民币汇率不会出现明显走软,年内人民币对汇率预计在6.3至6.4的区间窄幅波动。在未来较长一段时间,人民币对美元汇率都将保持相对稳定。一方面,尽管美联储加息势在必行,但货币当局将致力于维持人民币汇率坚挺,以防止贬值加剧短期资本外逃的压力;另一方面,人民币当前加入SDR诉求强烈,作为SDR篮子货币对汇率稳定性的要求,使得央行有维稳人民币汇率的需要。此外,中国作为全球储蓄率最高、外汇储备量最大的国家,也具备维持人民币汇率稳定的能力。

海通证券本周则进一步表示,即便是加入SDR之后,货币当局仍有维持币值稳定的动机,以提升国际投资者持有和使用人民币的意愿。不过,从长期来看人民币汇率的外部干预将减少,实际汇率波动可能加剧。

而在美联储加息具体进程方面,来自外汇交易商福汇的观点指出,虽然近期美国主要经济数据平稳增长,支持美联储按照原有时间路线进行首次加息,但未来美联储首次加息之后能否真正进入加息“长周期”,尚需投资者密切关注。如果美联储加息节奏缓慢,则对人民币汇率的实际冲击会相对有限。

机构警示后市风险

多家机构分析师日前开始警示新兴市场的潜在风险。丰业银行分析师指出,此前对于新兴市场最大的利好不是其本身基本面消息,而是美联储加息被推迟,目前随着这一假设可能不复存在,或为新兴市场带来困难,带来更广泛的市场修正。

国际三大评级机构之一穆迪分析师指出,预计新兴市场经济增速放缓的态势持续,这也将继续打压全球经济。而全球增长疲软的现状不会支持政府大举减债,也会打压各大央行的政策调整空间。

瑞信分析师指出,美联储加息预期下降,使得新兴股市在10月初出现反弹。但随后股票、高收益债券及新兴经济体汇市大幅上涨,则应归因于市场整体情绪好转后,投资者进行大量回补。因此,此次反弹与新兴市场基本面的改善关系不大,并可能在美国发布非农业就业数据之后走向尽头。

该机构分析师法里斯表示,美国9月份的非农数据令市场失望,使新兴市场加速复苏,从空头转为多头。但最近迹象显示,美联储货币紧缩政策实施可能比市场预计的早。从另一个角度而言,其美联储对新兴市场的担忧是9月推迟加息的主要因素之一,这本身就对新兴市场的长期反弹形成风险。而推迟加息被视为新兴市场的一大利好因素,这从中长期看是不太正常的。

纽约梅隆银行策略师尼尔·梅勒也持类似观点。他指出,目前投资者正在新兴市场上看到的显然是一波空头回补反弹。美联储更紧的货币政策与其它主要央行形成鲜明对比,特别是日本央行和欧洲央行,这两家央行正在实施极宽松的货币政策。尽管疲弱的美国9月经济数据已经给新兴市场资产带来曙光,但美国经济如果放缓其实对风险市场是一个利空因素,特别是本身较为脆弱的新兴市场。这种消息可能会暂时提振新兴市场,但无法从根本上打消市场对其资金可能外流的担忧。

布朗兄弟哈里曼货币策略部门全球主管马克·钱德勒表示,全球经济增长放缓将会持续一段时间,这可能使近期对新兴市场风险资产的乐观情绪降温。

证券代码:002678

证券简称:珠江钢琴

公告编号:2015-049

广州珠江钢琴集团股份有限公司关于文化传媒产业并购基金取得工商营业执照的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
一、对外投资概述
经广州珠江钢琴集团股份有限公司(以下简称“珠江钢琴”或“公司”)第二层董事会第四十二次会议审议通过《关于控股子公司投资设立文化传媒产业并购基金的议案》,公司的控股子公司广州珠江传媒股份有限公司与广州证券创新投资管理有限公司、珠海市广证珠江文化投资管理有限公司共同发起设立文化传媒产业并购基金(广州市广证珠江传媒投资企业(有限合伙))(以下简称“传媒基金”),搭建文化传媒产业整合平台,主要投资于文化传媒类相关项目,逐渐向影视制作、文化创意、网络媒体渠道、广告传媒、娱乐营销策划、互动电视节目、网络游戏等文化产业链上中下游延伸,进一步增强珠江钢琴对文化传媒产业的投资能力,推动企业文化传媒业务的产业化发展。
详见2015年4月25日公司刊登在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上的《关于控股子公司投资设立文化传媒产业并购基金的公告》。

传媒基金设立的进展情况详见2015年11月5日刊登在《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上的《关于设立文化传媒产业并购

基金的进展公告》。
二、对外投资的进展情况
传媒基金按照相关法律法规的要求已于近日完成工商登记手续,并取得《非法人企业营业执照》。具体情况如下:
名称:广州市广证珠江传媒投资企业(有限合伙)
企业类型:合伙企业(有限合伙)
经营场所:广州市越秀区环市东路339号1601房自编1603单元
执行事务合伙人:珠海市广证珠江文化投资管理有限公司(委派代表:梁伟文)
成立日期:2015年11月03日
合伙期限:2015年11月03日至2020年11月02日
经营范围:商务服务业。
特此公告。

广州珠江钢琴集团股份有限公司
董事会
二〇一五年十一月十日