

通胀水平回升 6月CPI料转正

日本经济摆脱通缩曙光初现

□本报记者 张枕河

日本央行7月25日公布的数据显示,该国6月企业服务价格指数按年率增长0.4%,前值为增长0.3%。该数据主要反映日本企业购买服务所支付的价格走势,是消费者价格指数(CPI)的重要先行指标之一。6月该数据增幅扩大意味着企业为购买服务支付了更高成本,通常这部分成本会传导至消费终端,从而抬高CPI。

受此影响,业内普遍预计,日本6月CPI以及核心CPI将双双转正,分别按年率增长0.1%和0.3%,特别是核心CPI增速将成为自2008年11月以来的最高增速。

摆脱通缩言之过早

近期多项数据显示,日本通胀水平出现回升。日本5月CPI尽管仍按年率下降0.3%,但降幅与前一个月的下降0.7%相比已经明显收窄。5月核心CPI按年率持平,扭转了前一个月下降0.4%的颓势。此外,东京地区核心CPI5月增长0.1%,6月增长0.2%,市场预计7月增速可能升至0.3%,增幅逐步扩大。

分析人士强调,即使6月CPI“转正”,就凭此断定日本摆脱通缩困境仍言之过早,因为近期物价上涨很大程度上是因为电费增加及日元贬值造成原油进口成本提高等原因,而非消费结构的根本改变。虽然日本消费者物价仍将逐步上升,但两年内达到日本央行2%通胀率目标难度非常大。

第一生命经济研究所经济分



日本消费者物价指数走势

析师新家义贵指出,6月物价增长是典型的成本推动型通胀,因此目前就认为通缩已经结束还为时尚早。但对于日本,成本推动型通胀不一定是负面消息。发生这种情况的部分原因在于经济好转的程度足以让居民承受更高的物价。

摩根大通驻日本高级证券分析师正道安达表示,目前日本的通缩正在逐步消退,近期的数据都是正面迹象。当前的情况也基本符合日本央行原本的预期,这些数据足以令其暂时放心。不过在未来几个月中,市场最终会对通胀率上升的

迟滞步伐越来越失望。

瑞穗证券资深分析师宫川宪央认为,6月通胀水平可能上升主要是受能源价格影响。就业市场正在改善,但薪资还没有增长。就业市场的改善还需要一些时间才能带动物价上扬,而收入提高从而带动居民增加消费才是扭转通缩更为长效与根本的办法。

野村证券的研究报告指出,消费者物价指数上涨,对日本央行来说将是个令人鼓舞的迹象,因这将显示有更多的企业对经济前景乐观,并由此相信可以调高商品售

价或者至少不用降价求售。随着日本“扭曲国会”的结束,安倍经济学的推行将更为顺畅,日本央行已誓言在两年内达到2%的通胀目标,为了这个目标的实现,日本政府也会出台更多措施配合。

提高消费税面临压力

市场人士认为,由于目前国内的通缩困局还远未得到根本扭转,日本有可能陷入两难之中。如果想实现2%的通胀目标,必须通过财政和货币等多重手段直接或间接地刺激消费,但原定的“提高消费税”

方案很可能面临被搁置的压力。

根据财政重建方案,日本政府计划于明年4月和2015年10月将当前5%的消费税率分阶段提高到8%和10%,前提是实际经济增长率不低于2%。提高消费税旨在重振日本不堪重负的财政,属于财政政策之一,但被许多专家和媒体单独称为安倍经济学的“第四支箭”,足见其重要性。

但目前来看,如果日本经济的首要任务是实现2%的通胀目标,则存在充足的理由暂缓上调消费税。否则,日本将面临在加速购买资产实施货币宽松政策的同时,采取以增税为代表的财政紧缩政策。货币和财政政策的严重“脱节”将给经济复苏前景带来不稳定性。对于部分消费者来说,提高消费税肯定会抑制其购买行为。

安倍政府内部也有声音对提高消费税表示担忧,认为这可能导致消费急剧降温,不利于实现2%的通胀目标以及经济复苏。日本内阁特别经济顾问滨田宏一多次表示,日本应待经济增长实现连续两季增长4%后,再上调消费税,否则政府刺激政策效果可能会丧失。考虑到上调消费税对日本经济的冲击,政府应慎重决定。更有经济学家批评1997年正是由于日本上调消费税才造成经济陷入衰退。

瑞穗综合研究所一份测算报告则显示,如提高消费税率,将使2014至2016财年的日本实际国内生产总值(GDP)下降1.2%-1.6%,给经济复苏和实现通胀目标带来较大的负面影响。

■ 美股季报观象台

移动业务助脸谱二季度扭亏为盈

□本报记者 杨博

全球最大社交网络公司脸谱(Facebook)24日盘后公布的财报显示,受益于移动用户数量的持续增长和广告业务的收入上升,公司在截至6月30日的第二财季营收同比增长53%至18.1亿美元,增幅创2011年第三季度以来最高。当季归属于股东的净利润为3.33亿美元,合每股13美分,好于市场预期,扭转了去年同期亏损1.6亿美元的表现。受此消息提振,脸谱股价在24日盘后交易时段大涨17%,股价突破30美元。

移动业务收入超预期

财报显示,第二季度脸谱广告业务收入达到16亿美元,同比增长60%,其中移动广告收入达到6.6亿美元,占整体广告收入的41%,远超分析师平均预期。用户支付和其他业务收入2.14亿美元,

同比增长11%。

脸谱首席执行官扎克伯格在当天的财报电话会议上表示,移动业务对公司营收的贡献率很快将突破50%。公司首席财务官大卫·埃伯斯曼表示,最新财季的业绩有力地证明,脸谱正有效地向移动业务转移,我们所做的所有投资已获得成效”。

随着越来越多的互联网用户使用智能手机和平板电脑等移动终端享受网络服务,外界一直担心脸谱的业务会受到不利影响。尽管脸谱也一直在采取措施加强移动业务,包括升级智能手机应用以及通过Instagram推出新的视频功能等,但由于投资者担心其行动不够迅速和坚决,脸谱股价自去年5月上市以来一直表现平平。

不过在最新财报发布后,投资者的看法出现改观。彭博分析师保罗·斯维尼认为,脸谱正专注于推动智能手机和平板电脑平台

广告业务的发展,这一举措已收到成效。在24日盘后交易时段,脸谱股价大涨16.75%,突破30美元关口。去年9月,脸谱股价曾创下17.73美元的低点,而在发布第二季度财报之前其股价较IPO发行价38美元仍低30%。

重获广告主青睐

在移动业务上取得的积极进展令脸谱吸引了更多广告主。财报显示截至第二季度末脸谱的活跃广告主数量超过100万个。今年4月,通用汽车在告别脸谱近一年后重新成为后者的广告主。韦德布什证券公司分析师帕赫特表示,这清楚地表明脸谱能更好地通过庞大的用户规模获利。

财报显示,第二季度脸谱日活跃用户数量达到6.99亿人,同比增长27%;月度活跃用户数量达到11.5亿人,同比增长21%,其中移动月度活跃用户数量达到8.2亿

人,同比增长51%。

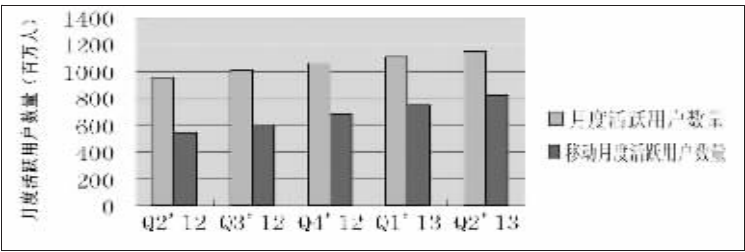
在当天的电话会议上,扎克伯格表示61%的脸谱用户每天都会访问该网站。他表示,此前一直预计随着公司增长和非科技爱好者加入,脸谱的每日活跃用户数与每月活跃用户数的比例将下降,但实际情况刚好相反。

史蒂夫尼古拉斯金融服务公司分析师罗翰认为,脸谱拥有接近7亿的日活跃用户数量,“全球没有哪个平台拥有比脸谱更多的受众”。

尤为值得一提的是,在谷歌和雅虎等竞争对手广告价格均出现下降的情况下,第二季度脸谱的广告价格上升了13%。

据市场研究公司eMarketer预计,今年脸谱在全球移动广告市场的份额将达到13%,高于去年的5.4%。不过这一比例仍远远落后于谷歌。eMarketer预计今年谷歌在这一市场的份额将达到56%。

脸谱月度活跃用户数量走势



定发展的措施,中资航运类个股全线飙升,中海发展H股涨幅超过8%,中国远洋、中海集运H股亦均

上涨3%以上。此外,今年以来表现抢眼的资讯科技类个股继续受到资金追捧,恒生资讯科技业指数涨幅1%,为表现最好的行业指数,其中,恒指成分股腾讯控股再度收高1%以上,创出334.4港元的收盘历史新高。大和总研发表研究报告指出,相信腾讯旗下微信业务获取实质收入将会实现,预期即使公司股价于过去6个月表现强劲,仍然认为公司前景正面,预期手机游戏是公司明年的主要收入动力之一,预期腾讯纯利于今年至2015年间的复合增长率达27%,重申“买入”评级,并将目标价由320港元上调至380港元。

展望港股后市,从技术上看,目前恒生指数处于较为关键的时间窗口,其近一个多月以来再度升至年线关口,若成功突破年线压力,则意味着自2011年10月份以来形成的上升通道仍有望延续;后市有再度创出新高的可能;若此次冲击年线失败,则从历史经验上看,后期面临的下跌风险将较高。而从基本面上看,我们仍保持较为审慎的观点,毕竟恒指此次冲击年线根源源于伯南克偏向“鸽派”的讲话及其导致的美元下行,而从中长期来看,量化宽松退出及美元上行将是大势所趋,资金回流美元应是大概率,在这个背景下,港股的强弱将很大程度上取决于内地A股的表现,但从当前内地经济及政策环境上看,仍难以看出支撑A股走强的因素所在,并且资金回流美元也将对A股市场构成较大的冲击。因此,预计港股后市与A股的联动性将再度转强,投资者应警惕A股疲软给港股带来的压力。

奥巴马开启经济演说之旅

认为增加基建和教育开支有助提振经济

美国总统奥巴马24日在伊利诺斯州诺克斯学院发表演讲,阐述美国政府在维持和扩大经济复苏方面所扮演的角色。他呼吁华盛顿结束政治争斗,把重点放在基本的经济问题上,解决严重的贫富悬殊问题并壮大中产阶级。

诺克斯学院是奥巴马近期经济演说之旅的首站,八年前刚刚当选参议员的奥巴马正是在这里首次发表经济方面的演说。

在24日演说中,奥巴马表示在过去40个月内,美国的私营部门已创造约720万个新就业岗位,美国的经济复苏势头优于大多数其他发达国家,正为“更强劲、更长久”的经济复苏打下基础。但他同时强调,尽管美国经

济复苏取得进展而且企业利润达到历史新高水平,贫富悬殊的局面却在加剧。过去三十年间美国普通中产阶级收入没有明显增加,工薪阶层的最低时薪标准增加幅度微弱。如果这种局面持续下去,将会影响美国的经济增长,因为中产阶级财富缩水意味着企业的顾客群在减少。

奥巴马称,华盛顿应停止政治上的“装腔作态”和无休止的干扰活动,把重点放在基本的经济问题上。他认为,增加基础设施建设和教育开支来扩大中产阶级队伍,有助于提振美国经济。他透露称,将在未来数周给出更多的提振制造业计划细节,通过投资桥梁、公路和港口创造就业机会。(杨博)

英国经济上季环比增0.6%

据英国国家统计局25日公布的数据,今年第二季度英国国内生产总值(GDP)环比增长0.6%,增速较前一季度的0.3%翻番,表明英国经济复苏势头进一步得到巩固。

数据显示,上季度英国经济四大行业农业、工业、建筑业和服务业产值均实现环比增长,其中服务业对经济增长的贡献率最高。当季英国服务业增长0.6%,而农业、工业、制造业的环比增幅则分别为1.1%、0.6%和0.9%。

数据还显示,与去年同期相比,当季英国国内生产总值增长

1.4%。不过,目前英国的经济产出水平较2008年第一季度创下的历史峰值低了约3.3%。

汇丰银行英国首席经济学家西蒙·威尔斯表示,上季度的英国经济增速符合普遍预期,英国经济复苏速度明显提高。英国经济分析机构凯投宏观认为,虽然0.6%的经济增速仍较温和,但英国经济增长基础正在巩固。不过,居民实际收入下滑、银行信贷供给给未有明显改善及公共部门财政紧缩政策仍在实施,使英国经济未来仍面临挑战。(吴心韬 姜鲁格)

美内衣行业强强联手

Hanes欲5.75亿美元购Maidenform

美国著名内衣制造商HanesBrands(纽交所交易代码: HBI)24日宣布,将以约5.75亿美元的价格收购同业公司Maiden-formBrands(纽交所交易代码: MFB)。受此消息影响,Hanes股价当日上涨7.91%至57.58美元,Maidenform则暴涨22.37%至23.36美元。

Hanes此次报出的收购价格为每股23.50美元,较Maiden-form23日收盘价19.09美元高出23.1%。HanesBrand旗下目前拥有Playtex、Bali、Champion、Wanderbra和Hanes等品牌,此次收购MaidenformBrands的交易则将其带来Maidenform、Flexees和Self Expressions等品牌。双方预计,将在今年第四季度完成合并。

Hanes董事长兼首席执行官理查德·诺尔(Richard Noll)发表

声明称:“这次收购很适合我们的核心业务,满足我们所有的并购标准。”Hanes还表示,Maid-enform的一般体形胸罩业务将对Hanes大体形胸罩产品形成补充作用,而Maidenform的塑身内衣业务也将给Hanes带来更多的额外产品。

Hanes预计在收购完成的的第一年时间里,该交易就可提振公司盈利,预计在收购完成的三年内,该交易就能为公司带来5亿美元以上的增量年度营收和60美分的增量每股收益。Hanes还预计,在交易完成以后,该公司的年度营收将会超过50亿美元。

不过,部分股东权益代表机构称,Maidenform的价值并不止5.75亿美元,建议Maidenform否决Hanes的报价,等待更为慷慨的买家。(陈晓刚)

港金管局推两措施优化人民币业务

香港金融管理局(金管局)25日公布,为参与香港人民币业务的认可机构(参加行)而设的人民币流动资金安排,将推出两项优化措施。

在现行的人民币流动资金安排下,金管局可根据参加行提供的合格抵押品向其提供一星期期限的人民币资金,下一交易日(即T+1)交收。鉴于香港离岸人民币市场持续发展,香港金管局就人民币流动资金安排推出两项优化措施,于2013年7月26日生效。

具体措施包括,其一,除继续提供T+1交收的一个星期期限的资金外,流动资金安排也会提供

T+1交收的一日期限资金。香港金管局将继续使用与中国人民银行的货币互换协议提供有关人民币资金。

其二,流动资金安排将提供即日交收(T+0)的隔夜资金,以协助银行应付当日流动资金需要。金管局会使用自身的离岸人民币资金,预期提供即日交收的隔夜流动资金总额将不超过100亿元人民币。

金管局总裁陈德霖对此表示:“金管局提出两项新措施优化人民币流动资金安排,可以加强参加行的流动资金管理,这将有助香港作为离岸人民币业务中心的进一步发展。”(黄莹颖)

■ 大行研报

花旗调降电能目标价

花旗25日发布研报表示,重申电能(00006.HK)“买入”评级,主要因为该公司2013上半年表现优异,利润超出预期。不过,基于上半年英镑及澳元兑港元贬值6%-12%,花旗将其目标价由88.8港元降至84港元。

花旗认为,电能目前估值偏低,现价相当于2014年市盈率预测13.5倍。电能目前与香港政府就中期利润管制协议进行检讨,第四季度将公布结果,花旗假设,其于利润管制下,未来5年资本开支将较过去5年高出28%。

高盛调降中铝H股评级

高盛25日发布研报表示,下调对中国铝业(02600.HK)投资评级,由“中性”降至“沽售”,并将其目标价由3.2港元大幅降至1.5港元,主要因为中铝成本高企,预料其上半年及今年将会持续亏损。

高盛认为,中铝现价相当预测明年市净率0.7倍,虽较历史均值1.5倍低,但考虑公司未来将亏损,股本回报率呈负面,料市场会续下调中铝估值。高盛还指出,内地仍有大量正在新建的铝业产能,其规模及增速甚至远超市场预期。淘汰落后产能是一个昂贵而漫长的过程,加之地方政府为了当地经济增长及就业率,会对亏损的铝业作出支持。

瑞银调降润电目标价

瑞银集团25日发布研报表示,将润电(00836.HK)目标价由26.7港元下调至24.5港元,评级维持“买入”,主要因为电价或下调、煤炭生产下滑及假设煤炭开采领域投资资本回报率较低等因素。

瑞银指出,润电目前的股东大会,64%的股东反对通过发行新股收购华润燃气(01193.HK)。该方案被否决是正面消息,因合并方案既不合理,对润电的股东而言也不具有吸引力。(张枕河 整理)