

通缩渐近 欧版QE扑朔迷离

外围利空渐散 港股重上年线

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

周一美联储主席耶伦发表讲话称,将继续维持宽松货币政策,给美国经济提供“特别”支持,市场情绪迅速回暖;内地股市上周呈现弱势震荡格局,即将发布的一季度经济数据料不乐观,加上4月IPO重启压力,市场人士期待政策层面出台刺激措施。受外围影响,港股上周维持反复向上走势。周二恒指随外围高开,全天高位整固,最终收报22448.54点,涨297.48点,涨幅1.34%,成交692.4亿港元。

从盘面上看,蓝筹股多数收涨,博彩股表现强劲,金沙中国劲升近一成,为表现最佳的恒指成分股;科网股亦重拾升势,恒生资讯科技业指数扬升4%,其中腾讯上涨4.45%,金山软件升5.73%。此外,地产股亦有不俗表现,新世界发展、长江实业等升幅超过1%。

中资股整体跑输大盘,国企指数及红筹指数涨幅仅为0.23%和0.85%,恒生H股金融指数逆市下跌0.14%。恒生AH股溢价指数反弹0.45%至94.01点,该指数自3月中旬以来显著回落,累计跌幅超过6%,H股市场近期持续跑赢内地A股,主要缘于两方面因素:首先,内地与美国近期披露的经济数据出现显著差异,美股的相对强势给予港股市场一定的支撑力;其次,内地与香港市场资金面呈现分化格局,人民币加速贬值引发国际热钱流出内地市场,而香港市场资金面则依然保持相对充裕的局面,美元兑港元汇率依然处于7.76以下的低位。

展望港股后市,仍将受到美国及内地股市的影响。美国方面,上周新发布的经济数据总体表现平稳,市场主要忧虑乌克兰地缘局势。其中2月份美国消费支出与耐用品订单数据都呈现上升态势,上周申领失业救济金人数亦创四个月来低位,但本周一新发布的3月芝加哥PMI下降至55.9点,创下自去年8月份以来的最低水平。

内地新发布的3月制造业PMI指数小幅收涨,结束连续三个月的回落。但内地一季度整体经济数据疲弱,且央行持续正回购收水,以及4月IPO重启,市场情绪偏向谨慎。另一方面,政策层面或可出台刺激措施。总体来看,经济数据的利空逐步得到市场消化,若政策层面有利好出台,A股后市仍有进一步上升的可能。

综上所述,外围利空逐渐消散,港股后市或将维持震荡向上格局。恒指周二大涨,并时隔三周后重上250日均线,后市或可延续反弹。恒指短期或上试22500点至23000点附近阻力。

此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前要了解产品风险,若需回应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场上市产品销售主管陈其志为金管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

纽交所 暂停赛维LDK交易

□本报记者 张枕河

纽约证券交易所3月31日宣布,即时停止赛维LDK太阳能美国存托凭证(ADR)的交易。这意味着赛维LDK美国存托凭证将不能在纽交所主板交易。

纽交所表示,考虑到赛维LDK“异常低”的价格,认定其在上周报价已经跌至1美元以下的美国存托凭证已经不再符合挂牌交易标准。纽交所表示,在赛维LDK太阳能宣布重组和融资协议之后,将对其上市状态进行持续评估。

对此,赛维LDK官方表示,赛维LDK高管目前与临时清盘人和纽交所都在进行进一步的沟通,该公司此前也曾表示,已经获得大部分股票和债务持有人的同意,将与清盘托管人共同推动重组努力。

赛维LDK太阳能总部位于中国,曾经是太阳能电池晶圆的全球最大供应商之一,而太阳能电池晶圆是制造太阳能电池面板的重要元件。不过产品价格的下跌和激烈的竞争导致该公司的财务健康程度遭受持续打击,目前受到较大的债务负担拖累。

美播种面积持续缩水 玉米期价创半年新高

□本报记者 刘杨

美国农业部3月31日发布农产品预测报告,美国玉米播种面积跌至4年最低,而库存同比增长不及预期,市场由于担心全球第一大玉米生产国产量收紧,从而导致玉米期货飙升。

农业部报告显示,截至3月1日,美国玉米库存为70.06亿蒲式耳,低于市场预期的70.99亿蒲式耳。报告预计,美国玉米种植面积将达到9170万英亩,低于市场预期。受此影响,玉米期价走高。当日,玉米市场交投最活跃的5月合约收于每蒲式耳5.02美元,比前一交易日上涨10美分,涨幅为2.03%,创半年新高。

美国农业部还指出,截至3月1日,美国大豆库存为9.92亿蒲式耳,创历史同期新低,受该消息提振,大豆5月合约大幅上涨;不过报告同时预计美国大豆种植面积将达8150万英亩,创历史新高,11月大豆合约应声收跌。

此外,该报告显示,截至3月1日,美国小麦库存为10.56亿蒲式耳,略高于市场预期,令小麦市场承压。不过,由于受玉米和大豆市场上扬行情的提振,当日小麦5月合约小幅收高。



新华社图片

题”。彭博最新调查显示,法国农业信贷银行和丹克斯银行预计欧洲央行将会下调基准利率至0.15%,而高盛则预计该行将会下调利率至0.1%。

央行高层支持再宽松

多位欧洲央行高层近日连续释放出强烈的宽松信号,表示该行已做好准备,考虑出台“重大举措”来对抗低通胀风险,其中包括实施负利率以及量化宽松措施。部分业内人士也对此表示认同。

曾是QE主要反对者之一的德国央行行长魏德曼日前就表示,欧洲央行正在讨论货币政策中的核心问题——量化宽松的有效性,并判断其效益是否大于成本和副作用。如果通胀前景改变,比如因为欧元升值,欧洲央行将可能介入,或再度降息,甚至可能推出量化宽松举措。除反对QE外,魏德曼也是欧洲央行理事会中唯一一个反对直接货币交易(OMT)计划的成员,其态度的转变给量化宽松打开了方便之门。

芬兰央行行长利卡宁近日表示,欧洲央行仍有利率调整空间。在被问及欧洲央行购买政府债券是否违反欧盟条约时,利卡宁指出:“这不是一个法律问题,条约允许从二级市场购买。”斯洛伐克央行行长马库赫则透露,几位欧洲央

行决策者已准备采取非常措施,以阻止欧元区陷入通缩环境,“而量化宽松就是央行的一个选择”。欧洲央行行长德拉吉则再度强调,欧洲央行将采取必要措施维持物价稳定,该行正在密切关注欧元汇率。

欧洲央行前执委斯马吉表示,依据目前的通胀预测,欧洲央行货币政策还有进一步扩张的空间。但实施常规货币政策的空间已不是很大,因为利率已降至0.25%。因此,欧洲央行必须更为积极进取,有必要考虑采取更多的非常规货币政策,包括负存款利率、更多的长期再融资操作等。如果这还不能奏效,欧洲央行就应该实行某种量化宽松政策,“这对欧洲央行来说有很大难度,它需要切实干预市场,大量购买金融资产。问题是该购买什么样的资产,这在欧洲目前的制度框架内并不容易解决。任何政策工具都有利有弊,通常而言,央行都不愿意轻易出台非常规货币政策。不过,在目前情况下,欧洲央行不作为就会得不偿失”。

推出量宽仍存变数

但也有观点认为,欧洲央行在4月例会上最终祭出量宽措施仍存在很多障碍和变数,该行依旧有可能像3月一样因为诸多掣肘因素而无所作为。

欲挑战YouTube

雅虎拟收NDN 抢食在线视频蛋糕

□本报记者 刘杨

据《华尔街日报》4月1日报道,雅虎公司正在与在线视频企业News Distribution Network(NDN)就收购事宜进行初步谈判,这一交易有助于雅虎与Google旗下的YouTube争夺观众和广告收入。

由于YouTube目前占据着美国在线视频的垄断地位,这使其与内容提供商谈判时有着强大的议价权。然而业内人士指出,YouTube的这一“议价优势”可能无法在今年得以延续,因为雅虎已经“整装待发”大举挺进美国视频收购大战了。

不甘落后于谷歌

美国知名市场调研公司ComScore于3月26日发布了截至了2014年2月美国50大网站排名。雅虎在连续7个月超越谷歌,位列Com-Score榜单首位后,再度被谷歌赶超,屈居榜单

“第二名”。

目前,雅虎总裁梅耶尔把在线视频业务作为吸引用户在雅虎网站做“更久停留”的主要战略。梅耶尔为此战略而大伸“并购”触角,仅去年底就相继收购3家流媒体公司。值得一提的是,去年5月雅虎公司曾斥资11亿美元对轻博客公司Tumblr进行收购,成为梅耶尔上任后最大的一宗并购交易。

消息人士称,此次雅虎收购NDN的出价可能高于3亿美元,如果此次交易最终敲定,这将会成为梅耶尔在雅虎完成的第二宗大型收购交易。美国媒体指出,Tumblr网站每秒有900条内容发布,用户每月在该网站的花费时间长达240亿分钟,这才是促使梅耶尔下定收购决心的动力。

NDN创办于2007年,是美国知名的视频广告垄断商,平均每月分发超过10万段视频,并将这些视频内容提供给网站。目前该公司拥有800多家供应商和4500多家网络出版商,该公司的客户包括彭博新闻社、《纽约时报》、《洛杉矶时

报》等。此外,NDN还销售贴片类广告,并从广告收入中获得部分分成。美国媒体指出,雅虎如果能成功收购NDN,将有利于增强对新站点的视频内容分发能力,并能吸引更多的广告主与之合作。

流媒体行业大兴并购潮

事实上,对于美国硅谷科技公司而言,其中热衷于并购、收购交易的并不在少数。彭博数据统计显示,谷歌公司于过去3年时间里所进行的包括收购、投资、股权剥离等交易的总次数超过120次;eBay由于正在经历消费者从PC端向移动端的转移,同期的收购总次数累计达35次;以网络设备业务起家的思科累计并购次数达36次。雅虎公司也不甘落后,新任的总裁梅耶尔上任19个月时间,其收购的脚步可谓“紧锣密鼓”,一年半时间内该公司共进行收购交易的次数累计就高达38次。仅去年底,就大举收购了QuickIO、Evnitive、Ptch三家中小型流媒体公司。

澳大利亚和印度维持利率不变

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行在4月1日结束的货币政策例会后决定,维持基准利率于2.5%的低位不变。印度央行也于同日宣布,维持基准利率于8%不变。上述两央行的决定均符合经济学家和市场预期。

澳央行会后公布的决议称,将维持利率在一段时间内不变。预计该国通胀率将在未来两

年内符合目标。持续的宽松政策应该会支撑需求,但澳元汇率仍处在历史高位,近期澳元上涨将不利于帮助经济复苏。就业市场需求仍然疲软,预计近期失业率将小幅上升。信贷增长缓慢上升,工资增速则显著下滑,近期多项指标预示着房屋建筑市场正强劲增长。

澳大利亚房地产价格持续上升,今年3月环比上涨2.3%,而去年全年则同比攀升10.6%。澳

央行近期曾表示,正密切关注房地产市场,警告银行业不要放松贷款标准,并表示已经讨论过宏观工具的“可行方案”,以为当前过热的房地产市场降温。此前有业内人士认为,澳央行很可能出台加息措施以遏制房价上涨,但该行此次选择按兵不动,主要原因就是近期澳元大幅上涨,澳元对美元汇率在1月从0.87附近涨至0.93附近,该行不得不继续以超低利率支持非矿业部门经济。

斥资384亿港元

华侨银行拟全面收购永亨银行

□本报记者 官平

华侨银行有限公司(简称“华侨银行”)4月1日在新加坡宣布,已通过其全资附属公司OCBC Pearl Limited,向永亨银行有限公司(简称“永亨银行”)提出有条件的自愿全面收购要约(简称“要约”)。

华侨银行称,将以每股现金125港元,或共计384.28亿港元(约合62.34亿新加坡元),收购在香港交易所上市的永亨银行全部已发行股本,华侨银行拥有充足的财务资源完成此次并购。

收购价格较永亨银行最后一次收市价123港元溢价约1.6%,较90天均价(2013年9月16

日收市价)溢价67.3%。目前,OCBC Pearl已接受永亨银行若干股东做出的接受要约的不可撤回承诺,包括总共持有永亨银行44.79%股份的冯氏家族及BNY International Financing Corporation,以及总共持有永亨银行3.37%股份的其他股东。除了这些不可撤回承诺外,OCBC Pearl已同意收购永亨银行7704500股

股份。这些股份连同不可撤回承诺的股份占永亨银行已发行股本约50.66%。

不过,此要约的正式发出须符合若干先决条件,包括监管审批。因此,这项要约仍然只是一种可能。一旦确定正式发出,要约也须满足其他条件,其中包括华侨银行收购及获得要约所列明的超过50%永亨银行股份,才得以生效。