

希腊国债收益率飙升 欧债危机阴霾再度浮现

□本报记者 张枕河

近期欧元区一系列经济数据疲软，重要经济体德国多项指标创下多年最差，拖累欧洲多国股市持续下跌。15日收盘，德国DAX股指收跌2.47%，英国富时100指数收跌2.83%，法国CAC40指数收跌3.63%；特别是有消息传出，希腊将完全退来自欧元区和国际货币基金组织（IMF）的所有救助，但市场对此却充满质疑，认为其经济远未达到足够强劲，如果结束救助，一场新的欧债危机或再度上演，希腊基准股指当日跌幅超过6%。

16日盘中欧股再度大幅下跌。截至北京时间16日19时30分，英国富时100指数下跌1.81%，法国CAC40指数下跌2.12%，德国DAX指数下跌1.75%，西班牙IBEX35指数下跌3.77%，意大利富时MIB指数下跌3.4%。

主要股指大幅回调

9月19日，欧洲多个主要股指创下阶段甚至历史新高，全球股票总市值也刷新历史最高纪录。不过，在随后的一个月，其却连续大幅回调。其中，英国富时100指数下跌7.9%，法国CAC40指数下跌9.5%，德国DAX指数下跌11.3%。

分析人士指出，近期打压欧股最重要的原因是外界对其经济形势的担忧。国际货币基金组织（IMF）近日分别下调欧元区今明两年的经济增速预期，这很大程度地打压了投资者的市场情绪，离场观望的情绪明显增加。作为欧元区最重要的经济体之一，德国上周公布的多项经济数据远差于市场预期，8月工业产出、出口均创下2009年初以来最大的降幅，德国政府本周将该国2014年经济增速预期由1.8%大幅调



近日希腊十年期国债收益率持续飙升

新华社图片 制图/王力

降至1.2%。

美银美林最新公布的10月基金经理调查显示，投资者已经开始规避欧洲日益恶化的情况，对欧元区股票的配置比例降至15个月低位，只有净占比4%的经理选择超配欧股。净占比16%的受访者预期欧洲经济未来一年会出现正增长，而上个月该比例达到45%。

法兴银行分析师指出，欧央行此前进行的降息以及资产购买措施目前来看对经济的刺激

效果很有限，市场开始期待其进行国债购买等更进一步的量化宽松（QE）措施，以提振经济。然而欧央行内部对此仍具有争议，而且许多分析人士强调，欧元区目前疲弱的经济更需要强化深层次的财政改革和结构性改革，并非仅仅依靠货币刺激就能见效。

希腊危机再发酵

希腊股市15日暴跌6.25%，创下2012年7月

奈飞流媒体业务遭遇强大“挑战者”

□本报记者 刘杨

美国流媒体龙头企业奈飞公司（Nasdaq：NFLX）在经历了一年多的辉煌后风光不再。日前发布的第三季度财报显示，奈飞新增订户数人数略低于预期，其15日盘后股价大跌26%。投资者开始担忧奈飞未来发展的另一主要原因是其竞争对手HBO于当日宣布，将于2015年上线独立的流媒体视频业务，这将动摇美国流媒体行业的根基，并对奈飞构成竞争压力。

不过，业内人士指出，如今美国同时订购HBO和奈飞的流媒体视频服务的用户不在少数（因为他们提供不同的电视剧），随着观众向流媒体电视的转移，两家公司最终都能从中受益，但其未来会不可避免地面临包括谷歌、亚马逊等高科技巨头所带来的更为激烈的竞争。

流媒体市场格局生变

奈飞公布的财报显示，在截至9月30日的2014财年第三季度，公司实现营收14.09亿美元，同比增长27%；实现净利润5900万美元，

高于去年同期的3200万美元；当季净增订户302万，其中美国净增订户98万，全球订户数量至5310万。

奈飞同时预计第四季度将再增400万订户，使全球订户数量达到5700万。但由于奈飞美国订户增速放缓，当季净增的订户数量逊于133万的预期，且欧洲业务扩张导致国际业务亏损加大，奈飞预计第四季净利润将同比大降近44%。该公司股价在15日盘后一度大跌26%至33美元。

虽然奈飞的三季度财报没有达到预期，但就像该公司CEO黑斯廷斯所言，三季度用户增长只是略微低于预期，但这个“坏消息”还不足以令投资者恐慌性抛售。

事实上，真正撬动投资者敏感情绪的是来自奈飞主要的竞争对手HBO同日发布的重磅消息。HBO当日宣布，将在明年推出独立的流媒体视频业务，这将动摇流媒体行业的格局。

据美国媒体报道，HBO的流媒体业务将采用Freemium的计费墙模式，用户可以免费观看一些节目，但更多的内容需要订阅收费。

截至目前，美国有8000万家庭接入了互联网但没有接入流媒体电视，并且这一数字还在增长中。HBO看好了这一受众群体，该公司CEO普莱普勒表示希望抓住这一潜在客户群，“是时候打破所有想看HBO却没有电视的用户与我们之间的隔阂了”。

普莱普勒是在其母公司时代华纳举办的投资者大会上作出上述表态的。此次HBO推出的新业务的卖点是“纯网络提供”，用户不再局限于HBO频道的现有订户。

业务竞争或加剧

随着越来越多的用户习惯于通过手机和平板电脑收看电视剧，流媒体视频业务日益火爆。奈飞的CEO黑斯廷斯15日也表示，看好流媒体视频业务，并称“几年之内所有的电视节目都将通过网络视频的方式提供”。

为了迎合用户的需求，美国有线电视、卫星电视及背后的频道公司，纷纷推出“电视随处可见（TV Everywhere）”业务，即购买了有线频道的订户，可免费通过客户端获得相应视频观看权限。

以来的最大跌幅，16日盘中最高跌幅再度达到6%。此外，截至北京时间10月16日20时，希腊十年期国债收益率大幅飙升110基点至8.719%，葡萄牙十年期国债收益率上涨41基点至3.677%，西班牙十年期国债收益率上涨13基点至2.239%，意大利十年期国债收益率上涨18基点至2.607%。

近日有消息传出，希腊将退来自欧元区以及国际货币基金组织（IMF）等所有主要的外部援助。此举引发了市场强烈的担忧情绪。英国《金融时报》的最新评论甚至指出，希腊金融市场的大幅波动引发了投资者们对于欧洲债务危机可能再度爆发的恐惧，欧洲国债市场的交易员们“正以为他们回到了2012年的某个时刻”。希腊目前的所有层面都未达到能够退出救援的程度，如果此举成真或带给整个欧元区更大的冲击。

德国中央合作银行固定收益分析师灵克指出，外界已经开始怀疑希腊自身融资能力。市场中的不确定性因素正在加剧，如果希腊退出所有援助，届时可能会给欧元区金融市场带来更多风险因素。

荷兰合作银行固定收益产品策略师泰勒表示，目前在欧洲已经看到了风险情绪的崩溃兆头，和过去两年中看到的情况完全不同，和更早前债务危机出现时的状况非常类似。在大多数债务负担严重的欧洲国家中，十年期国债的收益率都在大幅飙升，以希腊为首，并很快席卷葡萄牙，爱尔兰和意大利。

欧盟方面16日表示，仍将继续以一切必要方式援助希腊，试图为市场的担忧情绪“降温”。美银美林也预计，希腊在明年2月大选之前不可能完全退来自IMF的援助。

HBO在流媒体视频领域所开展的业务极大的打压了美国电视业。为此，美国有线巨头康卡斯特也正在发起对HBO母公司时代华纳有线的收购，前者的董事会已批注了这项收购提议，但美国监管部对此却非常警惕，奈飞也是这笔交易的坚决反对者。

目前，HBO尚未公布其流媒体视频服务的形式和价格。不过业内人士表示，如果HBO的价格与奈飞相仿，那么观众订购两家的价格之和依旧比订购有线电视更便宜。

在美国，许多用户同时订购HBO和奈飞，主要由于两家公司提供不同的电视剧。分析人士指出，随着观众向互联网的转移，两家公司都能从中受益。

不过，另有业内人士指出，流媒体视频业务未来可能面临更大的压力。15日谷歌发布了安卓电视系统的Nexus Player，这是谷歌在流媒体电视领域的全新尝试。

此外，亚马逊的Instant Video业务已超过Hulu和苹果电视，在其收购了Twitch后，亚马逊也可能对奈飞这一全球最大的流媒体视频播放商进一步发起冲击。

纽约油价跌破80美元 需求短期恐难回暖

16日盘中，纽约和布伦特原油期货价格再度双双走软，截至北京时间16日20时30分，二者分别下跌1.5%和0.75%，至每桶80.55美元和83.15美元。其中纽约原油期货价格还曾跌破每桶80美元大关，为五年零四个月以来的首次。业内人士认为，目前全球市场原油供需面已失衡，新增供应量庞大，需求短期恐难回暖，原油价格难以重回上涨轨道。

从供给端看，美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截至3日当周，美国商业原油库存为3.617亿桶，增加500万桶，增幅远高于市场预期的200万桶。此外，受益于页岩油气技术发展，美国原油产量持续上升并处于历史高位，石油输出国组织近来供应量在增加，俄罗斯原油产出接近前苏联解体以来最高水平。

反观需求端，由于外界担忧全球经济增速放缓，油价需求一直萎靡不振。国际货币基金组织近日发布报告，警告经济下行风险可能加剧，将2014年全球经济增长预期下调至3.3%，将2015年全球经济增长预期下调至38%。国际能源署（IEA）也削减了今明两年全球原油需求预估。

分析人士认为，由于美国页岩油产量激增，全球石油霸主沙特阿拉伯将容忍油价走低，以遏制外界对高成本的美国页岩油进行投资。惠誉表示，布伦特原油必须跌至每桶80美元以下，才会使页岩油勘探商从供应层面作出反应，缩减对新钻井投资。

美银美林在其10月16日发布的报告中预计，纽约油价将在未来几个月中下探每桶75美元。美银美林指出，强劲的页岩油产出增长、通往库欣地区的新管道以及运往墨西哥湾的外国轻质原油增加将会造成美国本地供大于求，这些因素将合力给纽约原油价格带来下行压力。（张枕河 刘杨）

高盛上季 净利同比增近50%

高盛集团16日盘前公布的财报显示，其今年第三季度净利润同比大幅增长48.3%至22.4亿美元，去年同期为15.1亿美元；营业收入从去年同期的67.2亿美元增长至83.9亿美元，好于市场预期的78.2亿美元。

财报还显示，高盛旗下最重要的盈利来源于自营交易部门（包括固定收益、外汇和大宗商品交易），其营收同比大增74%至21.7亿美元。此外，高盛还在第三季度从房利美（Fannie Mae）和房地美（Freddie Mac）手中回购了31.5亿美元2005至2007年发行的房地产抵押债券。

此外，高盛旗下并购咨询业务当季营收达到5.94亿美元，较去年同期增长40%，较第二季度增长17%；股票承销业务营收同比增长54%至4.26亿美元，不过较第二季度环比下降22%；债券承销业务营收4.26亿美元，同比下降4.9%，环比下降22%。（张枕河）

未受美股大盘影响 中概科网股逆市上涨

15日，在美国上市的中概科技网络股逆市大涨，并未受到美股大盘下跌影响，成为当日表现最好的板块之一。其中，优酷土豆（YOKU）收涨6%至17.17美元，唯品会（VIPS）收涨5.08%至185.68美元，微博（WB）收涨4.20%至17.88美元，百度（BIDU）收涨3.35%至205.73美元，京东（JD）收涨1.67%至24.3美元，阿里巴巴（BABA）收涨0.77%至85.60美元。

分析人士指出，这再次反映出中国股市以及在美国上市的中概股受此次欧美股市下跌影响较小，相反部分资金会因为“避险”因素而涌入与美股大盘关联度较低的板块。JG资本集团分析师16日指出，此前部分中概股明显下跌，甚至出现抛售情况，目前正出现逢低买入机会，特别是部分股票前景面临较大利好，例如“双十一”购物季将至，中概电商企业将迎来盈利良机。（张枕河）

褐皮书显示 美国经济复苏“温和缓慢”

美国东部时间10月15日，美联储公布了其最新一期褐皮书报告。报告显示，美国经济目前正以“温和缓慢”的速度复苏。

报告称，除整体的实体经济之外，美国消费者支出也正在以“温和缓慢”的速度复苏；这也是美联储褐皮书自2011年以来对美国经济的一贯评价。

褐皮书还显示，全美物价压力依然“低迷”，薪酬增长的幅度温和，仅仅在建筑和制造业熟练工人等部分领域可见上行的压力。

同时，褐皮书显示，全美就业市场仍在以与9月相同的速度扩张；但雇主继续报称其面临难以找到熟练劳动力的困境；工资的增长速度仍旧温和，但美联储官员认为物价压力也仍将保持温和。

从行业上看，零售商对本行业年内表现预期相对乐观；绝大多数联储地区制造业都在持续增长；银行业状况也在改善中，很多地域都出现了商业贷款规模的增长。

此外，就全美其他经济领域而言，汽车销售被视为“整体向好”；同时，纽约制造业活动“陷入停滞”，波士顿地区的制造业活动则有所“减弱”，但“多个地区（的制造业活动）都表现良好”。（刘杨）