

通缩风险逼近 衰退警报又起 欧洲货币政策恐要松上加松

□本报记者 陈听雨

欧元区10月份通胀数据显示,该地区面临的通缩风险增加,持续施压欧洲央行采取进一步刺激措施。市场预期,欧洲央行可能在6日举行的11月份货币政策会议后释放下一步行动的信号,该行可能在近期采取的进一步行动包括购买资产支持证券(ABS)和公司债,并最早于明年初推出全面的量化宽松(QE)政策,购买成员国主权债。

通缩倒逼宽松措施

欧盟统计局最新数据显示,欧元区10月份通胀率初值为0.4%,较9月份的0.3%略微上涨,但仍徘徊于历史低位,且远低于欧洲央行设置的通胀目标2%;10月份核心通胀率由9月份的0.8%跌至0.7%。

欧洲央行管理委员会委员、意大利央行行长维斯科警告称,欧元区经济面临通缩风险,正再次滑向衰退。维斯科称,欧元区中长期通胀预期正处于历史低位,未来5至10年的通胀预期已降至2%以下。他表示,欧元区经济正再次恶化,那些原本没有受到欧债危机冲击国家的经济也开始恶化了。为刺激经济,应对低通胀,欧洲央行已经准备好采取进一步行动。

10月份,欧洲央行已宣布启动了资产担保债券购买计划。但目前看来,包括此前实施的负利率以及定向长期再融资操作(TLTRO)等多项措施并未令欧元区经济状况得到明显改善。路透社最新调查显示,欧洲央行需要将资产负债表至少扩大1万亿欧元才能推升通胀,这也符合欧洲央行行长德拉吉此前所宣示的目标。法国兴业银行则预计,欧洲央行需要将资产负债表扩大1.5万亿欧元。

□本报记者 张枕河

随着欧央行本周将举行议息会议,市场预期其可能释放更多宽松信号,基金经理以及业内机构看空欧元的情绪继续升温。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的持仓报告显示,在截至10月28日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的欧元净空仓位上涨至165707手期货和期权合约,创下2012年7月17日以来的最高水平,此前一周该净空仓位为159371手期货和期权合约。

机构看空欧元

目前看空欧元前景的业内机构占据绝大多数。巴克莱银行在最新研报中指出,基于对



新华社图片

机构看好公司债

针对欧洲央行下一步可能采取的宽松措施,多家金融机构预计,除在12月实施第二轮定向长期再融资操作外,欧央行还可能在今年年底前购买公司债和资产支持证券。尽管如此,市场预计欧洲央行可能终究无法避免大规模购入主权债的行动,最早采取该行动的时间可能是明年初。

法国巴黎银行外汇策略主管特兹伍称,欧洲央行可能在11月货币政策会议上释放“重大的”政策信号,进而有望从12月开始扩大其资产负债表规模。法国巴黎银行经济学家瓦特瑞特称,虽然欧元区通胀率在10月略微回升,但欧洲央行最早在12月扩大QE规模的可能性恐怕要高于此前预期,因为现

行宽松措施并不奏效。

法国农业信贷集团认为,欧洲央行会循序渐进地推进其宽松政策,可能会从现有措施着手,比如在定向长期再融资操作上放宽条件,或将资产购买的范围拓展至企业债等其他民间债券。

据Dealogic数据,欧元区企业债市场规模有1.4万亿欧元。分析人士认为,欧洲央行购买企业债的一大好处是,在扩大资产购买规模的同时,无需购买国债。一直以来,由于担心通胀失控和央行失去独立性,德国强烈反对欧洲央行效仿美英日大规模购买国债。摩根大通最新研报显示,基于当前市场环境,欧洲央行可能将在一年内购买500亿欧元公司债。苏格兰皇家银行则认为,欧洲央行需要购买最多1000亿欧元企业债才能满足扩大资

货币宽松预期升温

欧元净空仓创两年多新高

本周欧央行议息会议和美国非农就业数据的预料,欧元兑美元汇率或仍将走低。巴克莱预计,此次欧央行决议内容不会出现变化,在考虑是否启动更多必要行动前欧央行可能会评估现有措施的效果,但从长期看欧央行将被迫采取更多行动以刺激通胀,预计其将在2015年第一季度启动国债购买计划,因此中期内欧元汇率将进一步大幅走软。

大华银行外汇策略师表示,在本周四欧央行利率决议公布前,欧元区在本周二对经济增长预期的修正或将增加欧元汇率的下行风险,不排除欧元兑美元汇率加速跌至最近的支持点位1.2350。

摩根士丹利指出,欧元汇率因低通胀预期而承压,欧洲央行宽松的货币政策和欧元

区经济前景的疲软也是打压欧元的原因。此外,此前支撑欧元的欧元区资金流开始发生反转,欧元区现在面临股市债市资金流出和企业并购资金流出的状况,这将更加支撑该行看空欧元的观点。摩根士丹利特别强调,欧洲央行本周的议息会议如果将释放更多宽松信号,将加大欧元的下行压力。

汇市近期或震荡

业内人士认为,欧元汇率将走软的预期、日央行意外加码宽松及美联储缩量量化宽松刺激政策等因素综合作用,或促使近期汇市波动加剧。

高盛集团策略师布鲁克斯表示,投资者近期对欧元看空的情绪明显加重,这无疑会增大欧元汇率的下行压力,而外汇市场可能

产负债表的目标。因此,欧洲央行可能会购买由总部设在欧元区的跨国公司发售的债券,而非仅面向业务限于欧元区内部的企业。

德国商业银行固定利率策略主管丽格认为,日本央行上周意外扩大宽松政策,相信市场会借此推高对欧洲央行将采取相应措施的预期。欧洲央行可能将在今年底推进购买资产支持证券的计划。

据路透社报道,欧洲央行已选定数家金融机构协助该行执行购买资产支持证券计划,其中包括德意志银行、荷兰国际集团、道富银行以及法国最大的资产管理公司Amundi。

不过,来自德意志银行和巴克莱资本等金融机构的经济学家均认为,为达到刺激经济的目的,欧洲央行最终仍可能在未来数季度内开始购买成员国政府债券。

出现更大波动。高盛仍然认为欧洲央行在接下来12个月购买主权债券的几率为约30%。

德国商业银行分析师琼斯指出,尽管欧央行进一步放松货币政策或将对经济构成提振作用,欧元随之走低也可能对贸易等方面带来正面效应,但同时可能产生的资本流出加剧需要引起投资者警惕。

与高盛对欧央行加码宽松相对保守的预期不同,摩根士丹利认为欧央行在12个月内出台包括购买国债等在内的全面量化宽松措施的可能性为40%,摩根大通认为该概率为50%。而汇丰银行、巴克莱银行以及美银美林则强调,欧元区的量化宽松一定会出现。花旗集团甚至认为,全球的量化宽松刺激会在2014年结束之前开始执行。

欧元区10月制造业PMI终值不及预期

数据研究机构Markit3日公布的最新数据显示,欧元区10月份经季调后的制造业采购经理人指数(PMI)终值由9月份的50.3攀升至50.6,略低于初值50.7。

数据显示,尽管欧元区10月份制造业PMI摆脱了9月份创下的14个月低点,但10月制造业活动仍接近停滞。疲弱的需求持续对欧元区制造业产出、就业及整体经济增长构成压力。

从各成员国来看,10月份欧元区核心国德国制造业PMI终值为51.4,创两个月新高,但略低于预期值51.8。Markit经济学家指出,受对俄制裁与欧元区整体经济增速放缓的影响,10月份德国制造业新订单连续两个月出现下滑。法国10月份制造业PMI终值为48.5,高于预期值47.3,但仍创两个月新低。

意大利当月制造业PMI终值由此前预期的50.6跌至荣枯分水岭下方的49.0,创17个月新低。3日,意大利国家统计局下调该国2014年国内生产总值(GDP)增长预期至-0.5%。

此外,奥地利10月份制造业PMI终值为46.9,创24个月新低。西班牙10月制造业PMI终值维持于52.6,略好于预期值52.2。

渣打银行驻新加坡投行策略师奥黛莉·吴表示,欧元区最新PMI数据表现不佳,这将施压欧洲央行推出更多宽松措施,追随日本央行在上周加大量化宽松政策的行动。(陈听雨)

美联储对就业市场判断有偏差

高盛集团首席经济学家杨·哈祖斯11月3日表示,美联储上周货币政策声明中对就业市场状况的判断存在偏差,称美国尚未摆脱“大量”劳动力未被充分利用的阶段。

哈祖斯是在高盛集团发布的报告中表达上述观点的。他表示,不同意FOMC针对劳动力市场的看法。虽然现在失业率低于6%,美联储所谓的“未充分利用的劳动力资源逐渐减少”都是事实,但从就业和工资数据上来看,美国就业市场并未摆脱“大量”劳动力未被充分利用的状况。

此前,美联储在其10月30日发布的货币政策声明中指出,全美就业市场状况进一步改善,就业增长稳固,失业率处于低位;一系列指标表明,全美就业市场未充分利用的劳动力资源正在逐渐减少。

哈祖斯称,劳动力参与率(LFPR)以及非自愿兼职工作比例这两项数据证明了他的观点。研究发现,结构性因素使得劳动参与率降低了1.6%,而周期性因素拉低了劳动力参与率1.1%。这意味着,目前劳动参与率受到压抑,而劳动力市场依然存在大量空隙。同时,针对非自愿兼职工作,出于经济原因而兼职工作者(工时被雇主强制削减或者无法找到全职工作者)的比例高出危机前1.5%。

哈祖斯还预计,美国核心PCE通胀将在2015年维持1.5%的水平,这足以推动美联储在2015年9月首次加息。此外,美联储加息最早时点为2015年第一季度,最晚2016年。他认为,美国就业市场的疲软到2016年中期才能彻底恢复。(刘杨)

阳狮37亿美元收购美数字广告公司

全球第三大广告集团法国阳狮(Publicis)3日宣布将以总额37亿美元的价格收购美国数字广告公司Sapient,该报价合每股25美元,较后者上周五收盘价17.32美元溢价44%。该笔交易将以全现金的形式进行,预计明年第一季度完成。

Sapient总部位于美国波士顿,主要为客户提供营销、全渠道商业和咨询方面的服务,创办于1990年,1996年在纳斯达克上市。目前其客户包括汽车制造商菲亚特、消费品集团联合利华等。截至2014年6月30日的一年里,该公司收入达到13.56亿美元。

行业分析师认为,收购Sapient意味着阳狮将进一步推进数字广告业务的增长。该笔交易将令数字业务收入占阳狮集团2015年总销售收入的比例超过50%,提前三年完成目标。去年阳狮集团38.4%收入来自数字业务。

阳狮集团表示,上述收购将令其成为数字时代的领军者,加速集团向传媒、营销、商务和技术整合领导者的目标迈进,并创造一个巨大且先进的数字平台。据悉,阳狮计划于本周五宣布提振数字广告业务增长的具体计划。

去年7月,阳狮曾与全球第二大广告集团宏盟高调宣布合并,组建成为全球最大的广告集团,市值350亿美元,合并营收高达227亿美元。但由于在如何管理新公司方面出现不可调和的分歧,双方于今年5月宣布放弃合并计划。(杨博)

汇控上季税前利润同比下滑12%

□本报记者 杨博

欧洲最大的银行汇丰控股3日发布业绩报告显示,第三季度实际基准除税前利润同比下降12%至44.09亿美元,低于市场预期。截至2014年9月30日的今年前九个月实际基准除税前利润较去年同期下跌6%至169.69亿美元。

财报显示,上季汇控实际基准营业支出为110.91亿美元,同比增长15%,若不计重大项目,营业支出同比增长6%。截至第三季度末,普通股一级比率为11.2%,与第二季度末持平。

对于第三季度业绩表现,汇控集团行政总裁欧智华表示,在香港和英国两个市场的增长带动下,工商金融业务的收入持续增加。环球银

行及资本市场采用分层业务模式之后,收入表现强劲,也给集团整体业绩带来贡献。自年初以来,环球私人银行在其业务增长目标范畴内成功吸纳100亿美元的资金净流入。零售银行及财富管理业务与环球私人银行业务将会继续调整其营运模式。

对于运营开支的显著上升,欧智华称多个

能源股连遭抛售 恒指24000点受阻

为0.34%;大市交投显著萎缩,共成交643亿港元。在全球市场投资者风险偏好不断升温的背景下,衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数昨日继续下行2.14%,报16.01点。自10月17日以来,该指数累计跌幅逾三成。

中资股尤其是H股昨日整体跑输大市,国企指数与红筹指数分别下跌0.89%和0.37%。由于A股市场显著跑赢H股,导致恒生AH股溢价指数连续第三个交易日走高,上涨0.17%至98.69点。

在H股的跌势之中,中资银行股成为领跌主力,恒生H股金融业指数下挫0.59%。其中,交通银行、民生银行跌幅超过1%,工行与建行跌

幅也在0.5%之上。截至目前,中资银行股三季度财报已经陆续披露完毕,整体盈利增长放缓成为该板块承受压力的主因。花旗发表报告指出,三季报的表现反映中资银行业业绩恶化,不良贷款加快形成,行业的新贷款因新规而下降,但净息差保持稳定,资本情况则随资产规模收缩而改善,该行预期情况会在短期持续,净息差保持稳定但不良贷款进一步增加。但该行认为,银行股估值下行空间有限,对短期走势的看法正面。

从昨日各行业指数的表现来看,大盘依然延续了上周的格局,尽管市场风险偏好升温,但投资者依然规避强周期类股份。与此同时,中资地产股、科技股及消费股则受到资金追捧。恒生

证券代码:002008

证券简称:大族激光

公告编号:2014041

深圳市大族激光科技股份有限公司 关于终止重大事项暨复牌的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

特别提示:本公司股票自2014年11月04日上午开市起复牌。
深圳市大族激光科技股份有限公司(以下简称“公司”或“大族激光”)因筹划重大事项,经申请,公司股票自2014年10月20日上午开市起停牌,并于2014年10月20日发布了《重大事项停牌公告》(公告编号:2014033),于2014年10月27日发布了《重大事项进展及股票继续停牌公告》(公告编号:2014034),于2014年11月03日发布了《重大事项进展及股票继续停牌公告》(公告编号:2014040),具体内容详见公司在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)发布的公司公告。

公司本次拟进行的重大事项为重要资产收购事宜(本次拟进行的资产收购未达《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组标准),自公司股票停牌之日起,公司

严格按照中国证监会和深圳证券交易所的有关规定,组织相关各方积极有序推进本次资产收购涉及的各项准备工作。在尽职调查过程中,公司就标的公司的公司治理、财务管理等事宜与交易对方多次沟通,截至2014年11月02日,双方在一些关键条款上未能达成一致,经与相关各方审慎研究,公司认为本次交易存在资产收购后的整合风险。因此,为维护全体股东利益出发,公司决定终止筹划本次资产收购事宜。

公司董事会对于本次筹划资产收购事宜股票停牌给广大投资者造成的不便深表歉意,并感谢广大投资者长期以来对公司的关注和支持。

经向深圳证券交易所申请,公司股票于2014年11月04日(星期二)上午开市起复牌,请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

深圳市大族激光科技股份有限公司董事会
2014年11月04日

股票代码:000042

股票简称:中洲控股

公告编号:2014-62号

深圳市中洲投资控股股份有限公司 重大事项停牌公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

(一)停牌事由
因公司正在筹划重大事项,该事项尚存在不确定性,为避免公司股票异常波动,充分保护广大投资者的利益,根据深圳证券交易所《股票上市规则》中的相关规定,经向深圳证券交易所申请,公司股票于2014年11月4日开市起停牌,待公司刊登相关公告后复牌。

(二)停牌期间安排
公司自停牌之日将严格按照有关法律法规的规定和要求,根据事项进展情况,及时履行信息披露义务。

(三)风险提示
公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn),敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

深圳市中洲投资控股股份有限公司
董 事 会

二〇一四年十一月四日

中邮创业基金管理有限公司关于旗下基金持有的停牌股票复牌后估值方法变更的公告

根据中国证监会200838号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》(以下简称“指导意见”)的规定,中邮创业基金管理有限公司(以下简称“本公司”)自2014年4月24日起采用“指数收益法”对旗下中邮核心成长股票型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金所持有的广弘(股票代码:600688)进行估值;自2014年9月03日起采用“指数收益法”对旗下中邮上证300指数增强型证券投资基金所持有的万通地产(600246)进行估值。

2014年11月03日,广弘国际(600688)复牌交易,根据该股票复牌后的交易特征,本公司综合参考各项相关影响因素并与托管人共同协商一致,决定自2014年11月03日起对旗下中邮上证300指数增强型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金所持有的万通地产恢复采用收盘价进行估值。

2014年11月03日,万通地产(600246)复牌交易,根据该股票复牌后的交易特征,本公司综合参考各项相关影响因素并与托管人共同协商一致,决定自2014年11月03日起对旗下中邮上证300指数增强型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金所持有的万通地产恢复采用收盘价进行估值。

风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不预示其未来表现,投资者投资于本公司管理的基金时应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件,并注意投资风险。

特此公告。
中邮创业基金管理有限公司
2014年11月04日