

美经济复苏稳固 耶伦罕见表态支持

美联储年内加息几无变数

□本报记者 张枕河

美国商务部上周五公布的最新数据将上季度美国国内生产总值(GDP)数据上调,强劲的数据更支撑了美联储年内加息的观点。此外,一贯偏向“鸽派”的美联储主席耶伦也罕见明确表态称,只要通胀依然保持稳定且美国经济表现强劲足以促进就业,她预计美联储将于今年稍晚加息。这更加令市场相信,美联储9月末加息只是暂时选择,其年内收紧货币政策的阻碍已经越来越小。

上季GDP获上调

美国商务部最新数据显示,美国今年第二季度GDP终值为环比折算年率增长3.9%,好于市场预期的3.7%。美国GDP数据供公布初值、修正值以及终值三次,此前二次该数据分别为2.3%、3.7%。

市场分析师指出,二季度美国经济显示出强劲增长势头仍然支持美联储在今年稍晚时段开始加息。此次上修主要

是消费开支、商业和住宅房地产领域商业投资增速提高。就业市场复苏、油价下跌和房价上涨可能会支撑家庭消费开支,而消费在美国经济中的占比大约为70%。这显示出美国经济并未受到全球经济放缓,国际金融和大宗商品市场波动的过多影响。

同时公布的美国二季度个人消费支出(PCE)环比折算年率增长3.6%,好于预期的3.2%,以及此前公布的修正值3.1%。分享数据显示,二季度商业投资环比折算年率增速由4.1%上调至5.2%;家庭消费增速由3.1%上调至3.6%,远超第一季度的1.8%;非居住类建筑投资增速为6.2%,为一年多以来最高水平。

路透社的最新评论称,美国第二季度GDP终值继续得到上调,当季经济大幅增长主要是受医疗和交通等服务业的消费支出增加拉动。此外,建筑业也出现较大增长。此次数据表明,美国经济或许已经足够强劲,可以承受美联储加息。

券商Janney Montgomery 首席固定收益策略师雷巴斯表示,在就业和收入增长的推动下,美国消费需求依然保持稳健的复苏,其经济扩张将在2015年持续。

耶伦暗示年内加息

更令市场关注的是,此前观点偏向鸽派的美联储主席耶伦日前表示,预计只要通胀保持稳定,且美国经济强劲程度足以提振就业,美联储将于今年晚些时候加息。联邦公开市场委员会(FOMC)并不认为近期经济和金融形势会严重影响到美联储的政策路径。加息最好不要拖延太久。

她表示,目前重要的并非首次加息的“精确时点”而是整个利率路径,因为首次加息时点对于金融环境和整体经济的影响微乎其微。对整体金融环境重要的是市场和公众预期的加息过程。而美联储多数成员都预计,美联储将会在未來数年内以非常渐进的节奏加息,避免

保持近零利率过长时间之后突然快速加息可能导致的风险。首次加息和此后的利率调整都取决于经济发展和如何影响委员会对实现最大就业和2%通胀目标的前景看法。

她还指出,预计随着暂时性因素的消退,失业人口温和地下降至长期趋势水平下方,可能会帮助美国通胀率加速回升至2%。美国经济与充分就业已经相距不远,通胀率持续居高或过低都会带来昂贵代价。美国联邦基金目标利率和其他名义利率均不能大幅低于零。但耶伦同时表示,虽然包括其在内的多数FOMC委员目前预计美联储2015年将首次加息,而如果经济形势令人“吃惊”,FOMC的立场可能会发生转变。

上周多位美联储官员发表支持年内加息的言论,市场对于加息的预期从美联储9月维持利率不变时明显升温,特别是耶伦讲话之后。此前部分投资者甚至将美联储的决定视为政策紧缩不再迫近并且加息可能延至明年的信号。

全球钾肥市场将继续低迷,2015年全球钾肥需求量将

从去年的6300万吨下降到5800万吨。原因是主要进口国的货币购买力将出现下降。乌拉尔钾肥还特别强调,由于中国是全球最大钾肥进口国,人民币汇率贬值将对全球钾肥行业产生巨大威胁。此次人民币对美元汇率贬值,增加了进口钾肥的成本,将会在一定程度上抑制进口。

据俄罗斯媒体报道,若乌拉尔钾肥最终退市,有可能为乌拉尔化工集团(Uralchem)的收购行动铺平道路。乌拉尔化工是一家俄罗斯化学品公司,总部位于莫斯科。目前,该公司持有乌拉尔钾肥约20%的股份。今年7月,乌拉尔化工曾向俄罗斯外贸银行贷款15亿美元,希望从乌拉尔钾肥大股东奥涅克西姆私人投资集团手中购买20%的股份。

晚些时候可以启动首次加息。标普指数收跌0.34%。

上周五(25日),美国商务部修正数据显示,主要受个人消费等因素提振,今年第二季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长3.9%,好于预期。标普指数微跌0.05%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



EPFR数据显示

货币基金上周净吸金170亿美元

资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)最新发布的周度报告显示,在截至9月23日的一周,全球投资者向货币市场基金净投入资金170亿美元,此类资产的吸引力25年来首次同时超过债券基金和股票基金。

报告同时显示,在截至9月23日当周,全球股票基金净流出资金33亿美元,债券基金净流入资金4亿美元,这意味着自1990年以来货币基金的表现首次同时超过这两类资产。

EPFR首席经济学家卡梅隆·布兰特指出,当前全球金融市场出现大幅波动,投资者更趋于保守和避险,因此将资金大幅投向更为稳定的货币市场基金。货币市场基金是指投资于货币市场上短期(一年以内,平均期限120天)有价证券的一种投资基金,主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券和企业债券等。具有收益稳定、流动性强、购买限额低、资本安全性高等特点,因此经常被视为等同于现金的一种投资。(张枕河)

戴姆勒否认操纵汽车排放数据

据路透社报道,戴姆勒集团于25日正式否认了德国环保组织Deutsche Umwelthilfe(DUH)有关其操纵车辆排放数据的指控。

DUH稍早前曾发布声明表示,实验显示包括戴姆勒在内的德国汽车制造商生产的车辆氮氧化物排放量严重超标,并且戴姆勒对排放测试进行了操纵。戴姆勒集团回应称,坚决否认有关其在排放测试期间操纵车辆的指控。该集团无论过去还是现在都未使用过欺骗设备。戴姆勒集团强调,不清楚有任何数据显示其车辆违反了法律,并且称愿意让其生产的任何车辆接受检测。

德国大众汽车上周开始陷入柴油车排放检测作弊丑闻,并有可能遭到美国罚款180亿美元的天价罚款,股价连续遭遇重挫,美国司法部也将介入调查。一时间对于大众汽车的讨论已经上升至国家层面,有业内人士指出,如果危机进一步蔓延甚至会给整个德国工业带来负面冲击,其它几大汽车巨头目前面临巨大压力,任何潜在的不利消息都可能引发投资者和消费者的恐慌情绪。(张枕河)

高盛大幅下调嘉能可目标价

由于铜等大宗商品价格持续暴跌,矿业贸易巨头嘉能可陷入困境,其信用违约掉期(CDS)已狂飙至四年新高。该公司本月宣布,将在明年底之前将300亿美元债务削减约三分之一,包括停止2015年终期股息以及出售20亿美元的资产。

高盛集团在最新报告中将嘉能可目标股价由1.7英镑下调至1.3英镑,称该公司可能无法保住BBB投资级债券评级。

高盛强调,该机构利用对大宗商品价格和外汇率率所做的分析表明,嘉能可的投资级评级将在中期内是安全的。但是,多数嘉能可的信用指标濒临投资级边缘。最终,在外汇率率稳定的情况下,如果现货大宗商品价格进一步下跌5%,那么多数嘉能可的信用评级指标将跌出保持投资级评级所需的范围。这意味着,市场对该公司的忧虑将很快再度出现。嘉能可近期的表现不佳说明,其所采取的自救措施是不够的,还需要做得更多。预计短期内该公司股价将继续波动,但其也还有可用的“杠杆”,比如进一步降低资本开支,增加合同数量,减少更多人力支出。(张枕河)

阿克苏诺贝尔看好中国建筑行业前景

“建筑中国1000(2000-2015)”展日前在北京正式拉开帷幕,其展出了2000年至2015年间杰出的1000个中国建筑作品。知名化学和涂料公司阿克苏诺贝尔首席执行官唐博纳(Ton Büchner)在展览开幕式上表示:“中国建筑历史悠久,享誉全球。这1000个优秀的建筑作品不仅凸显了建筑师在塑造城市、打造更加人性化的城市环境方面做出的突出贡献,更能让我们一睹未来建筑踪影。”

他补充道,这次展览之所以对阿克苏诺贝尔而言意义重大,还在于该公司参与了本次展出的众多项目的建造。据了解,此次展出的1000个优秀作品中有诸多建筑采用了阿克苏诺贝尔的涂料产品和解决方案。

在谈到建筑对于全球城市的影响时,阿克苏诺贝尔中国区总裁、装饰漆业务中国及北亚区董事总经理林良琦表示:“中国的城市化速度和幅度十分显著,预计到2030年将有68%的人口,约10亿人居住在城市中。城市化进程中要做到以人为本,建筑将发挥举足轻重的作用,在中国更是如此。阿克苏诺贝尔也正在努力推动这一进程。”

与此次展览同期举行的还包括“思考中国—建筑高峰论坛”。论坛汇集了中国顶尖的建筑设计师、城市规划者、行业专家和学者。(张枕河)

乌拉尔钾肥回购22.6亿美元股份

未来或将退市

□本报记者 陈晓刚

全球最大的钾肥生产商俄罗斯乌拉尔钾肥公司(Uralkali)日前宣布,将年内第二次股票回购计划的规模增加10亿美元至22.6亿美元。由于股票交易的流动性受限,股票回购有可能导致乌拉尔钾肥最终从伦敦证券交易所退市。

此前,乌拉尔钾肥在8月份曾表示,保持在伦交所的上市地位已经不再是公司的战略优先任务。对此市场分析人士猜测称,该公司一旦退市,可能为后续的被其它公司收购铺平道路。

频频回购股份

乌拉尔钾肥曾表示,如果其公众持股部分的股票可交易比例跌至25%以下,将从伦敦证交所摘牌。今年5月,乌

钾投入11.17亿美元回购了近12%的公司股份。

近期,乌拉尔钾肥宣布将推进第二次股票回购计划,起初计划是斥资约13.2亿美元,收购14%的公司股份。但该公司25日决定将此次回购计划规模再扩大10亿美元,收购24%的股份。有分析人士认为,如果股价后市表现理想,乌拉尔钾肥还将启动第三轮回购计划。

受此消息影响,25日乌拉尔钾肥在伦交所挂牌的股票价格一度上涨至14.82便士,最终收于14.15便士,上涨1.22%。今年以来,该股股价一直维持区间震荡走势,年初一度从11便士上涨至4月中旬的16便士以上,随后股价出现回落。

据海外媒体报道称,中国主权财富基金——中国投资有限责任公司计划出售在

乌拉尔钾肥公司的持股,是后者决定增加此次回购规模的决定性因素。对此,中投并未给予置评。2013年9月,中投通过债转股收购了乌拉尔钾肥12.5%的股份,成为该公司第二大股东。

未来或被并购

中投收购乌拉尔钾肥股份的时候,后者市值接近220亿美元,如今已降至不到90亿美元。有分析师表示,中投对乌拉尔钾肥的投资,“结果是追求利润而不是战略投资”,如果未来几年钾肥市场持续低迷,“很自然希望出售持股”。

乌拉尔钾肥在近日发布的2015半年报中表示,上半年公司总收入为15.6亿美元,同比下降了9%。钾肥市场在今年上半年相对疲软,农产品价格低迷导致全球钾肥库存量接近饱和。其预测,今年下半年

汽车板块拖累美股整体表现

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周最受市场关注的无疑是德国大众汽车陷入柴油车排放检测作弊丑闻。其有可能遭到美国政府180亿美元的天价罚款,股价连续遭遇重挫,上周全周累计下跌33.9%,市值蒸发达到360亿美元,美国司法部也将介入调查。目前该公司已拨款72亿美元应对此次违规排放事件。大众汽车首席执行官马丁·温特科恩23日宣布辞职。现年68岁的他原本有望在25日公司监事会议上获批准延长任期,现在该次会议将作出新的人事任命。

大众事件不仅对其本身,或者说是德国股市产生影响,其负面冲击蔓延到了整个汽车板块,进而影响了全球股市。在美国上市的多个汽车制造商股价大跌,福特全周累计下跌5.3%,通用汽车全周累计下跌

3.6%;汽车零件和系统供应商股价也受到冲击,汽车动力系统供应商博格华纳全周累计下跌6.9%,汽车线束系统制造商德尔福汽车全周累计下跌5.7%,霍尼韦尔国际全周累计下跌4.6%。

上周全周标普500指数累计下跌1.36%,十大板块中只有公用事业板块和必需消费品板块累计收涨,涨幅分别为1.24%和0.74%,其余板块均累计下跌。跌幅位居前两位的为医疗保健板块和材料板块,分别累计下跌5.77%和4.02%。

上周一(21日),美国全国房地产经纪人协会数据显示,美国8月旧房销量经季节调整按年率计算为531万套,较7月下滑4.8%,不及市场预期。标普指数收涨0.46%。

上周二(22日),大众汽车发表声明称,该公司涉嫌违规排放事件所涉及的柴

油汽车数量可能达到1100万辆,公司将向公众通报调查进展。大众股价当日重挫15.5%,美股汽车板块也受到影响而大跌,标普指数受此影响最终收跌1.23%。

上周三(23日),欧洲央行行长德拉吉表示,欧洲央行需要更多时间来评估欧洲经济所面临的风险,再决定是否需要扩大资产购买计划规模。大众集团首席执行官马丁·温特科恩宣布辞职。标普指数收跌0.2%。

上周四(24日),美国劳工部数据显示,此前一周美国首次申请失业救济人数为26.7万,较前一周增加3000人。美国商务部数据显示,美国8月工厂耐用品订货额为2363亿美元,在连续两个月上涨后环比下滑2%。美联储主席耶伦当日在马萨诸塞大学发表演讲时表示,包括她本人在内的大部分美联储官员认为今年

产清算小组组成:基金财产清算小组成员由基金管理人、基金托管人、具有从事证券相关业务资格的注册会计师、律师以及中国证监会指定的人员组成。基金财产清算小组可以聘用必要的工作人员。

- 基金财产清算程序:(1)《基金合同》终止情形出现时,由基金财产清算小组统一接管基金;(2)对基金财产和债权债务进行清理和确认;(3)对基金财产进行估值和变现;(4)制作清算报告;(5)聘请会计师事务所对清算报告进行外部审计,聘请律师事务所对清算报告出具法律意见书;(6)将清算报告报中国证监会备案并公告;(7)对基金财产进行分配。
- 基金财产清算的期限最长不超过6个月。
- 清算费用按照《基金合同》“第十九部分 基金合同的变更、终止与基金财产的清算”的约定,清算费用是指基金财产清算小组在进行基金清算过程中发生的所有合理费用,清算费用由基金财产清算小组优先从基金财产中支付。
- 考虑到本基金清算的实际情况,本基金的清算费用将由基金管理人代为支付。
- 基金财产清算的公告清算过程中的有关重大事项须及时公告;基金财产清算报告经会计师事务所审计并由律师事务所出具法律意见书后报中国证监会备案并公告。基金财产清算公告于基金财产清算报告报中国证监会备案后,于2个工作日内由基金财产清算小组进行公告。
- 基金财产清算账册及文件的保存基金财产清算账册及有关文件由基金托管人保存15年以上。
- 投资者欲了解详细信息,可拨打本公司的客户服务电话400-710-9999(免长途话费)进行咨询。
- 特此公告。

天弘基金管理有限公司
二〇一五年九月二十八日

天弘基金管理有限公司关于增加江苏江南农村商业银行股份有限公司为旗下基金代销机构并开通定投及转换业务的公告

根据天弘基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与江苏江南农村商业银行股份有限公司(以下简称“江南农商行”)签署的相关基金销售服务协议,自2015年9月28日起,本公司增加江南农商行为本公司旗下部分基金的代销机构并开通定期定额投资(以下简称“定投”)及转换业务。

一、适用的投资者范围

通过江南农商行基金柜台交易平台、网上银行、手机银行或自主终端申购、赎回、定投或转换本公司旗下部分基金且符合基金合同约定的投资者。

二、适用的基金范围

基金名称	基金代码	是否开通申购、赎回	是否开通定投	是否开通转换
天弘永定价值成长混合型证券投资基金	420003	是	是	是
天弘周期策略混合型证券投资基金	420005	是	是	是
天弘永利债券型证券投资基金(LOP)	164208	是	是	是
天弘现金管家货币市场基金(R类)	B类, 420106	是	否	是

重要提示:

1. 定投业务最低申购金额:投资者应与江南农商行就申请开办基金定投业务约定每月固定扣款金额,最低每次不少于人民币100元(含),无级差。
 2. 本基金余额的转换业务规则详见本公司2014年12月15日披露的《天弘基金管理有限公司关于公司旗下开放式基金转换业务规则说明的公告》。
 3. 投资者欲了解本基金的详细信息,请仔细阅读各基金的基金合同、招募说明书等法律文件。
 4. 上述相关业务的办理规则参照江南农商行的规定。
 5. 本公告的解释权归本公司所有。
- 投资者可以通过以下途径咨询有关情况:
1. 天弘基金管理有限公司
客服热线:400-710-9999
网站:www.thfund.com.cn
2. 江苏江南农村商业银行股份有限公司
客服热线:0519-96005
网站:www.jnbank.com.cn
- 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。投资者投资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。

天弘基金管理有限公司
二〇一五年九月二十八日

天弘基金管理有限公司关于增加浙江泰隆商业银行股份有限公司为旗下基金代销机构并开通定投及转换业务以及参加其相关申购费率优惠活动的公告

根据天弘基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与浙江泰隆商业银行股份有限公司(以下简称“浙江泰隆商业银行”)签署的相关基金销售服务协议,自2015年9月30日起,本公司增加浙江泰隆商业银行为旗下部分基金的代销机构并开通定期定额投资(以下简称“定投”)及转换业务。同时,本公司与浙江泰隆商业银行协商一致,决定自该日起,旗下部分基金参加浙江泰隆商业银行的申购、定投及转换费率优惠活动。

通过浙江泰隆商业银行基金柜台交易平台申购、定投及转换本公司旗下部分基金且符合基金合同约定的投资者。

基金名称	基金代码	是否开通申购、赎回	是否开通定投	是否开通转换
天弘精选混合型证券投资基金	420001	是	是	是
天弘永利债券型证券投资基金	A类: 420002 B类: 420102	是	是	是
天弘永定价值成长混合型证券投资基金	420003	是	是	是
天弘周期策略混合型证券投资基金	420005	是	是	是
天弘现金管家货币市场基金(R类)	A类: 420006 B类: 420106	是	是	是 (仅A类的份额)
天弘债券型发起式证券投资基金	A类: 420008 B类: 420108	是	是	是
天弘安康养老混合型证券投资基金	420009	是	是	是
天弘稳利定期开放债券型证券投资基金	A类: 000244 B类: 000245	是	是	不适用
天弘通利混合型证券投资基金	000573	是	是	是
天弘云锦灵活配置混合型证券投资基金	001030	是	是	是
天弘互联网灵活配置混合型证券投资基金	001210	是	是	是

- 三、优惠活动内容
1. 自2015年9月30日起,投资者通过浙江泰隆商业银行基金柜台交易平台申购(含定投)上述基金的,原申购费率高于0.6%的,享受4折优惠,但最低优惠至0.6%;原申购费率等于或低于0.6%的或为固定费率的,不享受优惠,按原费率执行。
2. 自2015年9月30日起,投资者通过浙江泰隆商业银行基金柜台交易平台办理基金转换业务的,转入基金金额转出基金的申购费率高于0.6%的,享受4折优惠,其享受折扣优惠后最低不低于0.6%;原申购费率等于或低于0.6%或为固定费率的,不享受优惠,按原费率执行。各基金原申购费率详见相关法律法规文件。
- 四、重要提示
1. 定投业务最低申购金额:投资者应与浙江泰隆商业银行就申请开办基金定投业务约定每月固定扣款金额,最低每次不少于人民币100元(含),无级差。
2. 各基金的转换业务规则详见本公司2014年12月15日披露的《天弘基金管理有限公司关于公司旗下开放式基金转换业务规则说明的公告》。
3. 投资者欲了解基金产品的详细信息,请仔细阅读各基金的基金合同、招募说明书等法律文件。
4. 上述相关业务的办理规则参照浙江泰隆商业银行的规定。
- 投资者可以通过以下途径咨询有关情况:
1. 天弘基金管理有限公司
客服热线:400-710-9999
网站:www.thfund.com.cn
2. 浙江泰隆商业银行股份有限公司
客服热线:400-38-9657-957
网站:www.zjtlcb.com
- 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。投资者投资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。

天弘基金管理有限公司
二〇一五年九月二十八日