



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣

期貨期權

外匯投資

資產管理

企業融資

環球市場

財富管理

融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk





美製造業陷收縮邊緣

十年期債息見2.17厘 道指漲87點

美國供應管理協會周一公布，10月份製造業指數錄得50.1，剛在盛衰分界線的邊緣，並略差於九月份的50.2。反映出製造業的確受到外圍環境的影響而轉差。不過，分析員相信，隨着美國勞工市場仍然穩健，10月份的新職位不需大幅增加，聯儲局也會照樣加息。數據公布後，美國股市續升，道指曾升87點，報17751點。

大公報記者 李耀華

在數據公布前，市場對美國加息的預期進一步升溫，聯邦基金利率期貨顯示，聯儲局在今年12月15至16日的會議，加息機會率高達五成，比10月初只有三成三明顯增加。

受此影響下，美國10年期票據孳息曾上升三個點子，或0.03厘，至2.17厘。經濟師估計，10年期債息在今年12月31日將會升至2.29厘，更有人估計債息可能高見2.4厘。

市場關注周五就業數據

聯儲局主席耶倫和她的同僚在上周會議上維持利率不變，她認為目前息口的範圍仍然合適。該局委員會表示，將會考慮在12月份加息。美國10月份新增職位18萬個，高於九月份的14.2萬個，在數據公布前，市場估計10月份的製造業將會停滯不前。中國的製造業錄得連續三個月收縮。

美國周五將公布10月份新增非農業職位的數據，分析員認為，這是決定聯儲局會否作出自從2006年以來首次加息行動的主要決定因素。負責控制通脹和失業率的聯儲局，在上月的會議上強烈暗示在12月將會加息，市場將密切留意本周公布的就業數據，然後推測加息機會有多高。

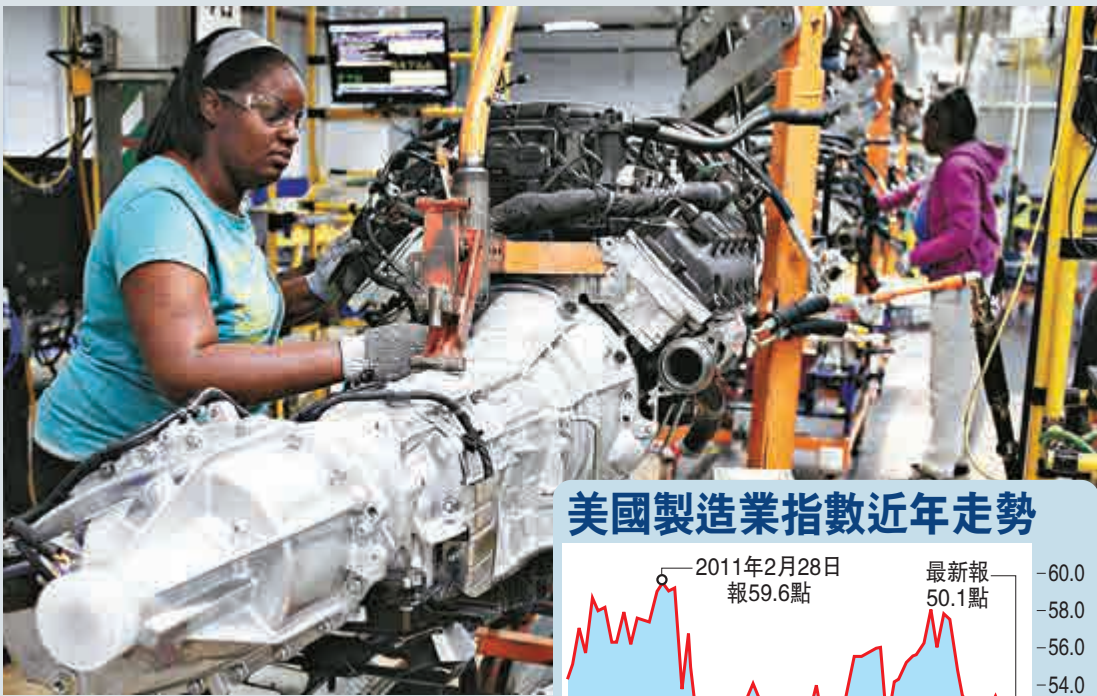
路透社分析員估計，非農業職位10月份將會增加18萬個，而整體薪酬將會增加0.2%。紐約Berenberg的分析員Mickey Levy表示，假如新增職位錄得17.5萬至18萬個，聯儲局在12月份加息的機會會大增。滙豐控股的經濟師表示，只要10月和11月份平均每個月的新增職位超過15萬，便足以令聯邦公開市場委員會的多數委員，在下月會議贊成加息。

海外因素仍左右聯儲局

然而，聯儲局所關心的，並非只是勞工市場的問題，該局在九月份維持利率不變時，亦是基於海外環境不明朗因素。即使10月份的聲明未有再提及這一點，但是新興市場包括中國的增長減弱和油價下跌，足以令美國製造業受創。

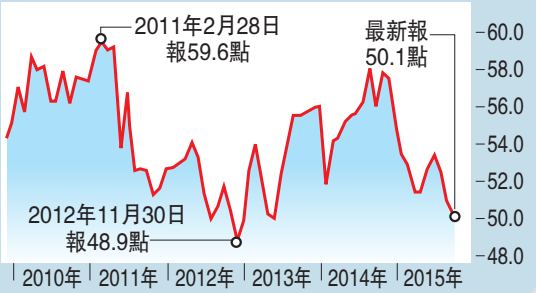
周一公布的數據，部分反映出中國經濟的疲弱，當地的製造業活動已連續第八個月錄得下跌，但是隨着出口訂單回升，中國製造業的跌幅亦放緩。

另一方面，美國的非製造業繼續錄得穩健增長，儘管九月份的增長較慢。美國周二將公布最新非製造業指數。M.M.Warburg經濟師Matthias Thiel表示，美國企業遇逆風，尤其是製造業公司，但是，服務業仍然良好，若提到勞工市場方面，美國更有足夠條件加息。



▲隨着美國勞工市場仍然穩健，10月份的新職位不需大幅增加，聯儲局也會照樣加息

美國製造業指數近年走勢



聯儲嚷加息 金價四周最低

【大公報訊】金價疲軟，現貨金價周一度跌至每盎司1134.60美元，為10月5日來最低位。分析員預料，金價在每盎司1131美元的支持位受到考驗，一旦跌破，下一個支持位在1119美元。市場揣測全球經濟疲軟，驅使聯儲局推遲至明年加息，上月金價曾經上升，但美國聯儲局上周發出鷹派言論，觸發沽金行動。金市分析員表示，技術沽售推低金價，亞洲對黃金需求上周末出現升勢，但交易未見明顯反彈。亞洲以外對黃金需求仍然疲軟，10月美國金幣銷售大跌73%。而紐約金價曾跌0.1%至每盎司1140.3美元。上海黃金交易所99.99%純度金價一度跌0.8%至每克232元人民幣。投資者減少黃金持倉，SPDR黃金信託資產上周五跌0.3%至692.26噸。自上周三聯儲局出乎市場意料，表明12月會議有機會加息後，市場投機者減持黃金，交易員亦沽金，上周五金價錄得九周以來最大單周下跌。其他貴金屬價格周一下跌，現貨銀價一度跌0.45%至每盎司15.45美元，現貨鉑金價格曾跌0.415至每盎司977.7美元。



▲上月金價曾經上升，但美國聯儲局上周發出鷹派言論，觸發沽金行動

布蘭特期油跌至49美元

油價周一下跌，布蘭特期油一度跌55美仙至每桶49.01美元，美國期油處於每股45.95美元水平。德國商業銀行分析員表示，油組產量偏高，俄羅斯產油處於持平，中國經濟數據疲軟，種種因素推低油價。路透社調查顯示，油市分析員預期油價明年依然疲弱，油組料維持高產量水平不變。

上月併購額比年均少40%

【大公報訊】10月份有多個大宗併購活動，包括百威英博斥巨資收購同業SABMiller，但由於缺乏其他較小型併購交易，10月份併購較今年平均額跌約40%，令人憂慮今年併購能否打破2007年紀錄。

今年10月份的企業併購交易是近20年來最少，當月併購較今年平均額跌約40%。雖然上月出現連串超級大額併購消息，其中包括百威英博以高達1040億美元收購SABMiller，但10月份的併購活動仍然偏低，市場對2015年全年併購能否有好成績感到憂慮。華爾街的併購銀行家表示，無人希望見到一個興旺周期結束，但併購數目下跌實在令人擔心，行內每個人對明年情況感到憂心。

根據Thomas Reuters數據，10月份爆出的併購規模達到5140億美元，以美元計，實際上是併購歷史中第五大月份，其中包括輝瑞初步接洽購買同業Allergan，交易料逾1250億美元，因而10月份其實打破六月時的5330億美元交易的紀錄。

不過，根據Thomas Reuters數據，上月的總併購數目僅2177宗，相對一月至九月平均的3521宗，跌近40%。對上一次10月份併購數目如此低的，是在1996年，當年10月份只有2066宗交易。外電消息稱，製藥廠輝瑞收購Allergan傳短期內可達成協議，雙方均努力達成交易，可望11月感恩節前後達成協議。

消息稱，輝瑞或把總部轉移愛爾蘭。該地稅率較低，愛爾蘭亦是Allergan總部所在地。至今輝瑞尚未提出實際價錢，據消息人士稱，Allergan希望每股350美元。

西北大學凱洛格商學院一名教授表示，併購交易數目減少，部分原因是市場在夏天下滑，當時股票市場波動，導致企業行政總裁在秋季對於進行併購交易變得更為審慎，甚至暫緩併購活動。瑞銀美國併購主管稱，雖然出乎意料的市場風險通常影響併購活動，但由於低融資成本，併購活動得以持續。

今年來已經宣布併購交易規模接近四萬億美元，估計2015年可超越2007年的歷史紀錄。2007年信貸泡沫產生4.3萬億美元交易規模。對前景看法悲觀的銀行家稱，一旦超級併購交易減少，整個市況料會急劇改變，但仍然不想形容為併購潮結束。一名美林美銀環球併購主管表示，隨着經濟環境依然有利交易活動，企業的策略行動繼續強勁，料會持續到明年。



▲儘管有百威英博以高達1040億美元收購SABMiller，但10月份的併購活動仍然偏低

美企上月發債八千億

【大公報訊】投資者對美國經濟信心提升之際，美國債券市場再度活躍。根據市場公司Dealogic數據，10月份美國信貸評級良好的企業發債規模達到1030億美元（約7983億港元），創歷來10月份紀錄。據美國證券行業及金融市場協會數據，美國今年公司發債規模之高料連續第四年破紀錄。

分析員普遍預期年底前發債持續活躍，反映美國經濟穩定增長。而經過夏季發債放緩後，投資者需求回升，企業趕在12月聯儲局可能加息前發債，鎖定利率。

微軟上周四發行規模130億美元新債，而在前一天聯儲局稱，12月份會議決定是否加息。另外，保險公司ACE發行53億美元債券，Nike亦發行10億美元債券，是該公司兩年多來首度發債。油田服務公司Halliburton計劃大規模發債，外電稱最快本周進行。擁有AAA信貸評級強生公司，計劃為其100億美元股票回購計劃融資進行發債。

即使部分風險高的公司，發債需求亦強勁。支付科技公司First Data持有垃圾級別信貸評級，上周五稱發行34億美元債券，利率為七厘。然而，依然有一些信貸周期或見頂的跡象，垃圾評級公司的違約風險料增加，更多公司將被信貸評級機構調低評級，企業行政高層在營收增長遇到困難時，推動更多併購活動，意味部分公司債務水平加大。



▲微軟上周四發行規模130億美元新債，趕在12月聯儲局可能加息前發債，鎖定利率

Visa斥千八億購歐洲業務

【大公報訊】全球最大付費網絡Visa昨日同意收購Visa Europe公司，交易涉及212億歐元（約1811億港元），是Visa Europe八年前成為獨立公司以來，

Visa再度把全球品牌統一起來。

今次的交易包括一筆165億歐元的總額，以及一筆可能在日後支付的47億歐元的金額，而後者要在合併完成的四周年才可取得。今次的收購行動，結束了分析員對兩家公司會否再度合併的揣測。Visa在2007年上市前夕曾分拆出Visa Europe的業務作獨立經營。

歐洲對整體盈利未有顯著的貢獻，一直被視為Visa的弱點，但對於規模較少並同樣擁有歐洲業務的

萬事達卡來說，卻有好處。總部設於加州的Visa較為依賴美國市場，當地在2014年的財年內的營業額佔整體五成四，萬事達卡在這方面僅佔三成九。

Visa行政總裁Charlie Scharf在聲明中表示，這項交易對金融機構、併購者、商人、持卡者和其他夥伴均有利，亦惠及其僱員和股東。

另外，Visa還公布今財年第四個季度的盈利由去年的10.7億美元，或每股43美仙，上升了四成一，至15.1億美元，或每股62美仙。該公司去年曾因為法律訴訟而撥備2.83億美元，扣除非經常性項目後，經調節的每股盈利為62美仙，遜於分析員估計的63美仙。同時，Visa還宣布了一項50億美元的股份回購計劃。

花旗分析員Donald Fandetti表示，交易將令盈利提高5%，Sanford Bernstein的Lisa Ellis則估計，這項金額超過200億美元的交易，可令盈利在2018年時增加達一成二。

然而，根據Atlantic Equities的分析員包括Chris Hickey等認為，兩家公司亦可能為Visa帶來短暫性危機，令萬事達卡受惠，原因是Visa將於交易完成後加價。



▲Visa在2007年上市前夕曾分拆出Visa Europe的業務作獨立經營

楊氏宗親會 通告

茲定於二零一五年十一月三十日（星期二）下午七時正，假九龍佐敦道57-59號寶城商業中心二樓（本會會址）召開本年度會員大會。議程：
一、通過一四至一五年度財務報告。
二、委任下年度核數師。
三、通過理監事每屆任期由兩年改為三年。
四、主席擬要報告會務。
五、選舉第二十一屆理監事會。除分函外，特登報通告之，敬希依時出席，是荷。
此啟
全體會員
二零一五年十一月二日
楊氏宗親會