

# 半途殺出阻撓德交所合併計劃圖除威脅 洲際交易所擬收購倫交所

德國交易所與倫敦交易所的合併，突然殺出程咬金。外媒消息，洲際交易所表示考慮收購倫敦交易所，芝加哥商品期貨交易所據稱也有意加入爭購，環球交易所爭購戰一觸即發。洲際交易所表示，未有收購最終決定，所以尚未向倫敦交易所董事會提出收購建議。受到併購消息刺激，倫敦交易所股價周二曾升8.8%。

## 國際經濟 >>>

大公報記者 鄭芸央

環球交易所出現新一輪併購消息。正當德國交易所與倫敦交易所談判收購之際，外媒報道，洲際交易所周二表示，考慮向倫敦交易所提出收購。不過，據洲際交易所的聲明表示，尚未向倫敦交易所董事局接觸，亦未作出最後決定。

### 倫交所股價曾飆近一成

據外媒引述消息人士稱，洲際交易所計劃競購倫敦交易所，目的是阻撓德國交易所與倫敦交易所合併。一旦德國和英國兩大交易所合併，將會主導歐洲的交易所業務，合併後規模直追美國的洲際交易所，並且對洲際交易所於歐洲衍生市場地位產生威脅。

倫敦交易所市值約為130億美元，其股價受到洲際交易所加入爭購消息刺激，周二曾升8.96%至每股2918便士，創歷史高位。倫敦交易所發言人對消息拒絕回應。

報道又稱，位於亞特蘭大的洲際交易所計劃3月29日前向倫敦交易所提議。按照英國併購規例，除非事先獲得英國收購監管的延長批准，否則德國交易所必須在3月22日提出有關收購，或宣布不會繼續進行收購。德國交易所未有就事件作出回應，而其股價周二一度升1.7%至每股77.57歐元。

### 芝交所亦評估參與爭奪

洲際交易所旗下擁有紐約證交所，外媒引述消息人士稱，洲際交易所正在與包括摩根士丹利等各大行諮詢，準備向倫敦交

易所提出更高的收購條件。分析指出，洲際交易所明白阻止歐洲兩大交易所合併，將會面對來自政治和企業方面阻力，但相信倫敦交易所股東可被更高收購價所說服，無論成功與否，至少迫使德國交易所提高收購價格。

據消息稱，除了洲際交易所對倫敦交易所感興趣，芝加哥商品期貨交易所亦在諮詢併購顧問，評估是否參與爭奪戰，對於芝加哥交易所，加入爭購倫敦交易所是最有可能的選項，但有關評估諮詢尚在初步階段，芝加哥交易所可能最終不會加入爭購倫敦交易所。

德國交易所與倫敦交易所上周宣布合併計劃，組成市值至少達到200億英鎊的交易所營運商，與美國的洲際交易所和芝加哥商品交易所一較高下。而德國和英國的交易所合併，將為倫敦、法蘭克福的客戶提供一站式的業務服務。

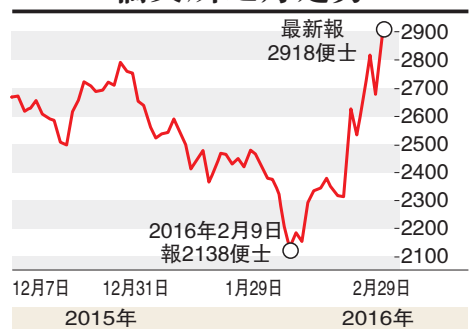


德交所



倫交所

### 倫交所近月走勢



擁有紐約證交所的洲際交易所，企圖拆散德交所和倫交所的結合

## 反壟斷機構未必准「搶親」

### 新聞分析

正當倫交所和德交所洽談合併甚歡之際，擁有紐約證券交易所的洲際交易所，卻謀劃攔路搶走倫交所，倫德兩交所能否合併成疑。不過，洲際交易所受制於反壟斷法例，相關機構很可能出面阻止而致難以圓夢。

洲際交易所除了擁有紐約證交所，還控制泛歐交易所，因為紐交所2007年與泛歐交易所合併，成爲一家橫跨大西洋兩岸的超級交易所——紐約泛歐交易所。自

此，倫交所和德交所一直面對強大競爭壓力，在全球交易額排名常被擠出三甲之外。

假如倫交所與德交所合併，便可扭轉這個劣勢。德交所目前的股票交易來自70多個國家及地區，就銷售收入、稅前利潤和市值而言，是世界上規模最大的證券交易所。至於倫交所，就交易額計算，目前仍是歐洲最大的單一交易商。若兩者合併，必然產生全歐洲最大的交易所，有力抗衡近年勢力不斷入侵歐洲的美國交易所。

從反壟斷角度看，德交所與倫交所合併獲通過的機會，無疑要比洲際併購倫交所大得多。2012年，德交所收購紐約泛歐交易所失敗，原因就是監管機構不希望大西洋兩岸的交易所業務被一個超級巨無霸壟斷；今次洲際收購倫交所，也將會產生一個超級巨無霸，這是反壟斷機構同樣無法接受的。

倫交所與德交所若合併，充其量只是一個全歐洲最大交易所，壟斷機構反對的理由相對較小。

## 聯儲重量級鴿派看淡經濟

【大公報訊】紐約聯邦儲備銀行總裁杜德利昨日警告，美國經濟前景有下滑風險。他的言論可能令聯儲局維持利率不變的時間，比他和其同僚較早前估計的要長。杜德利在聯儲局有相當的影響力。

杜德利在中國杭州出席一個會議時表示，在這段時期，他對增長和通脹風險平衡的預期，慢慢開始傾向於下行方面。他出席的會議是由中國人民銀行和紐約聯邦儲備銀行一起舉行的。

他仍然預期美國經濟今年錄得約2%增幅，足夠令失業率下跌和開始使通脹率拉高至接近聯儲局的2%目標，但他補充說，

對於風險平衡來說，他的信心已比早前前弱。

美國聯儲局去年12月開始了近十年來首次加息，並暗示今年內將會再加息四次，與過往相較，是循序漸進的加息步伐。聯儲局去年12月把主要目標利率調高四分一厘，目前處於0.25厘至0.5厘之間。

杜德利是聯儲局主席耶倫的緊密盟友，在美國貨幣政策中擁有永久的投票權。他的言論反映出，全球經濟增長大幅放緩、股市遭大舉沽售，以及油價自年初以來一直下跌，可能會令聯儲局的加息步伐變得更加緩慢。

## 美製造業佳 道指升150點

【大公報訊】美國製造業數據公布後，道指早段曾升150點，報16666點。歐洲股市承接亞洲股市升勢造好。歐股在美股開市後持續上揚，連升四天，是去年10月以來首見，皆因投資者正檢討最新業績和交易活動。

美國供應管理學會昨日公布，2月份製造業指數升至49.5，爲自從去年9月份以來最高水平，比起1月份公布的48.2爲佳，亦高於市場預期的48.5。

不過，指數處於50點盛衰分界線之下，表示製造業繼續收縮。

反映歐洲股市整體指數的斯托克歐洲600指數曾上升1%，幾乎所有類別，除了銀行外皆升。歐股2月11日跌至2013年低位，其後持續回升，至今已反彈了一成。

倫交所所在洲際交易所考慮提議後，股價曾升至歷史新高。派息率比市場預期高的瑞士人壽保險公司，股價亦曾升2.5%。

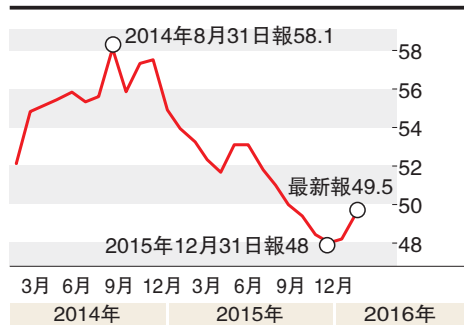
受到中國周一降準和油價回升的消息刺激，亞股昨普遍造好，反映亞太區股市

表現的大摩亞太區指數曾升0.8%，至120.1點，收復了較早前下跌0.1%的失地。日本東京證券交易所指數升0.2%，扭轉較早前的跌勢。這主要是受中國股市回升，以及日本財政部首次出售負息率債券刺激。油價方面，在周一收市時升至七周新高後，在周二升勢持續，刺激澳洲股市報升，印

度股市創下自從2014年以來最大升幅。

儘管亞洲主要指數近日反彈，年初以來仍跌9%，跑輸同期僅跌5%的標準普爾500指數。分析員對於後市的態度仍然審慎。澳洲墨爾本IG公司市場分析員Angus Nicholson表示，市場有很多問題要面對，現時的市況很難猜測。

### 美國製造業指數



美國製造業數據公布後，道指早段上升

## 日本首次發行負息國債

【大公報訊】日本政府周二首次發行負息債券。分析員表達關注，預計隨着日央行負利率年代來臨，債券息率將會繼續下滑。日央行1月1日宣佈實施負利率，10年期日本政府債券息率隨之跌入負水平。以負息發行10年期國債還是首次。

日本財務省最新發售10年期債券，到期息率爲負0.024厘。美銀美林首席日本利率策略員表示，市場將會充斥投機交易，波動率更大。部分經濟員表示，息率持續下跌，爲日本政府提供擴大財務刺激規模機會，重振日本疲弱經濟環境。

日本的公共債務是經濟規模的兩倍，雖然日本政府希望削減赤字，但仍以振興

經濟爲先。經濟學者表示，日本政府需要在今年稍後時間準備一份約500億美元刺激措施方案。不少政策官員和部分經濟學者認爲，債券水平沒有真正反映財務狀況，因爲約90%的債務是由日本本地投資者持有。

日央行實施負利率，商業銀行存放在央行的資金利息轉爲負0.1厘，緊跟歐洲央行的負利率步伐。

2月9日，日本10年期政府債券息率首次跌入負水平。日本10年期債券息率周二報負0.06厘。相對地，美國10年期國債息率爲1.71%，德國10年期息率爲0.11%，英國的債息爲1.34%。

## 黃金ETF規模升至年半最高

【大公報訊】金價持續攀升，全球最大黃金上市交易產品（ETF）持有的黃金資產規模升至2014年9月來最高。SPDR Gold Shares的黃金持倉周一增加2%至777.27噸，單在2月份持貨資產升16%，創7年來最大單月升勢。今年截至2月28日，SPDR吸入45.5億美元新資金，成爲所有在美國上市ETF裏吸金最多的一個。

黃金是今年表現最佳資產，16%升幅超過高收益和投資級別債券，亦跑贏美國國債、新興國家的所有貨幣和主要股市指數。環球股市和匯市今年來動盪，刺激黃金避險需求。全球黃金ETF持倉今年來增長15%，達到1682.6噸水平，爲2014年9月以來最高水平，且接近2010年

來最大季度增幅。

環球經濟前景惡化，可能拖累美國經濟增長速度，投資者揣測美國聯儲局加息步伐放慢，黃金再度發揮避險吸引力。金價周二報升，現貨金價一度升0.6%至每盎司1244.90美元。美國期金價格曾升近1%至每盎司1246美元。金市分析員預測，金價主要上升阻力位在於每盎司1260美元。

不過，實金市場仍然未見大幅好轉，交易員表示，大部分買家早前在約每盎司1230美元入市，目前金價未具備太大吸引力。

其他貴金屬價格造好，鈾金價格表現超過黃金，現貨鈾金價格一度升2%至每盎司500.05美元。



### 金價近月走勢



日本央行1月1日宣佈實施負利率，10年期日本政府債券息率隨之跌入負水平