

### 俄罗斯卢布汇率 今年以来贬值近20%

在昨日欧洲股市交易时段，俄罗斯卢布兑美元汇率再创历史新低，一度触及43水平。尽管俄罗斯央行动用了25亿美元干预汇市，却依然于事无补。

今年以来，卢布已经累计贬值近20%。此前，俄罗斯央行曾表示，如果市场抛弃卢布，央行将无法抑制贬值态势。尽管如此，俄罗斯一直在出手保卫卢布，本月已花费200多亿美元干预汇市。

截至10月17日，俄罗斯的外汇储备已经从9月初的4642亿美元下降至4438亿美元，创下自2010年以来的新低。卢布汇率下滑迫使决策者采取更多的措施稳定金融系统，俄罗斯央行宣布计划向银行系统注入额外的500亿美元资金。俄罗斯央行第一副行长谢尔盖·什韦佐夫日前表示，在明年1月之前央行将停止对卢布汇率的监控，卢布可自由浮动。

(吴家明)

### 特斯拉销售暴增 股价创8个月最大单日涨幅

在28日美股交易时段，美国电动车制造商特斯拉的股价大涨9.5%至242.77美元，创下近8个月以来最大单日涨幅。特斯拉首席执行官马斯克表示，Model S车型9月份在北美销量大涨65%，全球销量也创下历史同期新高。

就在前一天，特斯拉股价还大跌5.77%，因有海外媒体报道称，特斯拉9月的销量下降了26%，但后来该数字被公司进行澄清。今年以来，特斯拉股价累计上涨近60%。根据特斯拉提供的数据，该公司今年前两季的全球汽车销售量为15114台。

(吴家明)

### Coach业绩不如预期 今年来股价跌近40%

如果说美股市场在剧烈震荡中依旧维持“牛气”，奢侈手袋制造商Coach的股价表现则一点也不“争气”。

据海外媒体报道，美国Coach公司公布截至9月27日的2015财年第一财季财报显示，公司当季的销售额为10.4亿美元，比去年同期的11.5亿美元下降10%；净利润为1.191亿美元，较去年同期2.179亿美元锐减45.3%。尽管在中国及欧洲市场的需求依旧强劲，但美国本土持续疲软拖累整体销售业绩。数据显示，Coach北美地区的销售总额由去年同期的7.78亿美元下降19%至6.34亿美元。

受此影响，在28日美股交易时段，Coach股价大跌近6%至34美元。今年以来，Coach股价已经累计下跌近40%，远远跑输标普500指数6.1%的升幅，也大大超过美股零售业ETF——XRT ETF的0.21%跌幅。如果把时间段拉长，Coach股价在2012年3月触及74美元的高位后，就开始一路震荡下跌。

(吴家明)

### 小米发行10亿美元债券 29家银行“疯抢”

从阿里巴巴尝到甜头之后，全球各大银行开始押注另一家中国明星公司——小米。据海外媒体报道，小米首次面向海外发行的10亿美元三年期债券受到29家银行的“疯抢”，购买债券的银行包括德意志银行、摩根大通、摩根士丹利、瑞信、高盛等。

据悉，在2013年4月的80亿美元债券融资中，阿里巴巴一共吸引了22家银行。因此，小米此次发债吸引的银行数量已经超过了阿里巴巴。有分析人士表示，多家银行“争抢”小米，一方面是为了能从贷款中获利，更重要的是建立良好的关系，以便小米将来上市或并购时能够获得承销商或咨询商的资格。摩根士丹利亚太区固定收益部主管Julien Begasse de Dhaem表示，投行看重的是与中国科技公司未来的合作机会，购买其债券是建立良好关系的第一步。

目前，小米还没有具体上市计划，但公司的市场估值达到100亿美元。

(吴家明)

# 用户增长趋缓 Facebook患社交媒体综合征

证券时报记者 吴家明

在推特之后，另一社交网络巨头Facebook也发布了三季度财报，看似不错的财报背后却引发投资者的担忧，“社交媒体综合征”似乎同时在这两家巨头身上出现。

## Facebook业绩增长 股价却重挫

在28日美股盘后交易时段，Facebook发布了三季度财报。报告显示，受移动广告业务持续强劲增长的推动，Facebook三季度营收为32.03亿美元，比去年同期的20.16亿美元增长59%；净利润为8.06亿美元，比去年同期的4.25亿美元增长90%。此外，Facebook第三季度的移动广告收入已经占广告收入的66%，高于上一季度的62%。

尽管Facebook的业绩好于市场预期，但该股股价在28日美股盘后交易时段大跌11%。

到底是什么原因导致Facebook的股价大跌？财报显示，Facebook的用户数环比增长率从上季度的3.125%下降至2.27%。与此同时，Facebook没有公布一项敏感数据：年轻用户的使用情况。外界普遍认为，这些年轻用户正在放弃Facebook，转向Snapchat等新服务。此外，Facebook首席财务官大卫表示，与一年前相比，Facebook当前面临的处境更加艰难，公司今年第四季度的收益表现可能不会“太好看”。2015年Facebook对于WhatsApp、Oculus和广告技术的投入增加将使得开支上升50%至70%。大卫的言论引发了投资者对公司未

来业绩和营收增长放缓的担忧。

Facebook最近向美国证券交易委员会提交的文件内容显示，其在今年2月份斥资190亿美元收购的即时消息应用WhatsApp，目前的业绩令人失望，尽管拥有6亿用户，但WhatsApp今年上半年的营收仅为1500万美元，去年全年净亏损1.38亿美元。

## 增长趋缓梦魇难挥？

在表面光鲜的财报背后，Facebook隐藏的潜在危机引起了投资者的注意。与Facebook出现的问题相似，推特第三季度的月均活跃用户数为2.84亿人，较去年同期增长约23%，而上一季度的增长率为24%。有分析人士表示，推特的用户基数仍然少于3亿，这一数字很难让人欣喜，还不及Facebook的1/4。

季报公布后，维持推特股票“买入”评级的华尔街分析师仅剩15位，创下7月中旬以来的新低，包括加拿大皇家银行在内的多家机构都将推特的评级由“跑赢大市”降至“同步”，认为该公司用户增速放缓将影响长期营收。Facebook和推特同时出现用户数量增长放缓的现象，有投资者担心，两家公司同患“社交媒体综合征”，减速发展的时间来得太早。此外，在用户数量之外，如何留住用户并提高用户活跃度，成为社交媒体应解决的重中之重。

也有分析人士表示，华尔街目前更看重Facebook等社交媒体的长期增长潜力，而不是短期的商业化能力。美国券商Rosenblatt分析师普克宁表示，Facebook已不只是



一家创新公司，而是已经拥有了切实可行的业务模式，这家公司拥有良好的产品和服务线路图，只需要沿着该线路图继续发展即可。社交发现和分享平台Shareaholic近日发布最新报告，展示了今年第三季度全球八大社交媒体网站为其他网站输送的流量数据。与之前一样，Facebook仍然遥遥领先竞争对手。

## 中美社交媒体股价对比

无论如何，股价无疑从一程

度上反映投资者对各大社交媒体巨头发展前景的展望。尽管美联储主席耶伦曾在7月提出警告，社交媒体的估值已经过高，但Facebook在发布三季度财报前一直保持上涨势头。今年以来，Facebook股价累计涨幅接近48%，并一度创下81.16美元的历史新高，推动公司市值超过2000亿美元。

与此形成对比的是，推特股价的表现则不尽如人意，今年以来仍累计下跌近31%。在美上市的新浪微博和人人股

价表现平平。4月17日，新浪网旗下微博业务正式登陆纳斯达克，发行价格为17美元，最高曾达到26.08美元，目前的股价为18美元。此外，另一社交媒体企业人人网的股价表现持续低迷，维持在3.3美元附近。2011年人人网上市时市值高达55.3亿美元，而现在市值只剩下12.5亿美元。而在昨日，市场传出消息，搜狐收购人人旗下56网的消息属实，并且该并购交易的谈判已基本完成，而关于收购价格则有可能高于此前传闻的1290万美元。

# 10月三只RQFII ETF资金流出49亿港元

证券时报记者 李明殊

因沪港通消息刺激而备受追捧的RQFII(人民币合格境外机构投资者)A股ETF近期遭遇赎回现象严重。香港交易所网站披露的公开信息显示，在港上市的RQFII A股ETF10月份呈现净赎回态势，资金流出仍在继续，调仓动作明显。

根据港交所的数据统计，截至10月28日，三只主要投资A股的RQFII ETF基金南方A50、博时A50以及华夏沪深300当月均处于

净赎回状态，总规模减少48.98亿港元，其中南方A50遭遇赎回的份额最大。

具体来看，博时A50在10月3日基金规模为44.63亿港元，28日规模降为31.96亿港元，减少12.67亿港元；南方A50于10月3日基金规模为382.76亿港元，到28日骤降27.01亿港元至355.75亿港元。此外，华夏沪深300规模也下降明显，由100.33亿港元下降为91.12亿港元，规模减少9.21亿港元。

在一级市场遭遇赎回的同时，

部分RQFII A股ETF在二级市场也有所折让。以昨日收盘价计算，南方A50的收盘价较当日每单位净值存在一定折价，折价率未超过1%。而博时A50以及华夏沪深300也仅呈现小于0.7%的轻微溢价。

建银国际研究部董事总经理苏国坚表示，有观察到资金流出中国的股票基金，主要由于沪港通不能在10月份推出，资金流到其他地区寻找套利空间，但每周流出的资金中有相当一部分是投机基金，没有明确沪港通开通时间的情况下，投资A股的机会减少，自然分散到其

他区域。

交银国际首席策略师洪源表示，预计美联储将于本周结束第三轮量化宽松，欧洲仍然在讨论是否扩大其量化宽松计划，而日本对第二轮消费税上调和量化宽松政策的问题仍未有定案。海外市场仍将修复，港股难免资金出走呈现弱势。

有基金经理指出，资金流出RQFII A股ETF，一方面是因为近期港股整体市况不佳，投机资金选择获利了结回避风险；另一方面则是市场多了投资A股的渠道后，需要重新部署。

# QE:理念永存

证券时报记者 吴家明

无论美联储会不会如期结束量化宽松(QE)，这个由伯南克打开的潘多拉魔盒，已经永存在投资者心中。

所谓量化宽松，一般指央行向私营银行或其他金融机构如保险公司购买债券的行为。通过购买债券，央行可以压低市场利率，使得企业和消费者借贷成本更低。从接受到争议，市场对美联储推出的三轮QE反应却各不相同。2008年底，美联储削减联邦基金利率至历史新低以刺激经济增长，随后迈出了历史性的一步——美联储每月购买1000亿美元的按揭抵押债券。但第一轮QE并未遭到太多的抵制。不过，到了2010年11月，美联储推出的第二轮QE却遭到了抵制。2012年9月，在不断的争议中，美联储启动第三轮QE。

为了挽救美国经济于崩溃边缘，刺激投资和消费者信心，美联储在过去5年中通过三轮量化宽松为市场注入了4万亿美元的流动性。如此大规模的“放水”即将走到尽

头，投资者也开始回过头来看：QE真的管用吗？

市场分析师和美联储官员对此众说纷纭。前美联储主席伯南克曾表示，几轮量化宽松使公司债和抵押支持证券(MBS)的收益率显著降低，刺激股票价格上涨，也改善了经济状况。摩根大通私人财富管理首席经济学家安东尼表示，金融危机时美国失去的工作岗位今天都回来了，股市翻倍了，通胀却仍然温和。有QE的支持者也高呼，自美联储推出QE以来，美国的失业率已经从高于8%下降至5.9%，经济已经连续增长了5年，通胀虽然仍然低于2%的目标，但正在逐月稳步提升。

但来自学院派、政府甚至美联储内部的反对声音也不少。许多美国官员指出，近年来美国经济增长依旧疲弱，债券购买益处有限但风险很大。坚定的鹰派、费城联储主席普索罗与达拉斯联储主席普舍尔、里士满联储主席拉克尔担心，美联储在三轮QE中“印出”巨额货币，当经济增长时可能引发过度通胀，催生大

量资产泡沫，让金融系统变得不稳定，从而引发新的危机。更有一种常见的警告就是，QE将蚕食美元价值，迫使投资者买入黄金或瑞郎等避险。不过，迄今为止，市场曾经担心的这些灾难性结果并未出现。

QE，这场被称为历史上最疯狂的货币实验即将结束，但并不意味着会从此退出历史舞台。从多位美联储官员最近的言论可以看出，联储官员已经将债券购买看成是美联储政策的一部

分，一旦美国经济陷入困境，QE就会重出江湖。波士顿联储主席罗森格伦最近表示，QE非常有效，更是处理极端经济冲击的选项之一。旧金山联储主席约翰最近也表示，在“最坏的情况下”，他会考虑购买更多债券。所谓“最坏的情况”，是指经济增长和通胀预期恶化，美联储官员用尽其他工具却无法刺激经济。美联储主席耶伦就曾说过，如果有必要，不会排除推出更多QE的可能。

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社；联合全国百家券商上千家营业部；携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注！

■今日出境营业部(部分名单) 第二届新浪全景投顾大赛参赛营业部：  
 中国银河证券北京安定路营业部 华融证券北京总部  
 第一创业证券北京平安大街营业部 中山证券北京阜成门营业部  
 恒泰证券北京东三环营业部

■今日出境嘉宾：  
 西南证券首席策略分析师 张刚  
 各大券商投资顾问(部分)

■主持人：沈旭 ■播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间23:10

### 美国消费者信心指数 10月份升至七年新高

美国经济研究机构世界大型企业研究会28日发布的报告显示，得益于就业市场改善和油价下跌，10月份美国消费者信心指数大幅反弹，升至七年新高。

报告显示，10月份世界大型企业研究会消费者信心指数为94.5，高于9月份修正后的89.0，创2007年10月以来新高，好于经济学家普遍预期。

分项看，10月份反映当前状况的信心指数从上月的93.0升至93.7，反映未来预期的信心指数从上月的86.4大幅升至95.0。

世界大型企业研究会经济指标部门主任琳恩·弗朗哥表示，对当前美国就业市场和商业状况更加乐观的评估使消费者的看法得以改善。她说：展望未来，消费者对经济和就业市场短期前景重拾信心，对未来收入更为乐观。随着年底假日季的临近，消费者信心提高对零售商来说是一个积极现象。

另外，10月份美国消费者对就业市场的评估温和改善。报告显示，认为就业岗位“充足”的受访者比例从上月的16.3%微升至16.5%。(据新华社电)

### 日本政府认为 经济正持续复苏

日本财务省昨日表示，今年7月至今，尽管受到消费税上调和较差天气给经济带来的不利影响，但日本全国11个地区经济仍持续复苏。

财务省在本次评估中维持7月份时的描述，认为虽然税费上调以及台风等恶劣天气给需求带来负面作用，但目前个人消费已逐步恢复元气，且就业状况也正在得到改善。不过，财务省仍指出在部分地区可以看到疲软现象”。这暗示财务省认为日本地区经济还未复苏到能够经受消费税再次上调的程度。

(据新华社电)