

# 恐慌指数触底 美国股市或面临调整

□本报记者 杨博

美国市场恐慌指数近期跌至阶段低点。作为判断市场多空的逆势指标，上述指数在异常高位或低位时往往是行情即将反转的信号。在经历2月以来的持续上涨后，美国股市回调压力逐步加大。

## 恐慌指数创年内新低

芝加哥期权交易所波动指数（VIX）也被认为是恐慌指数，主要衡量市场对标普500指数未来30天的隐含波动率预期。VIX指数越高，意味着市场参与者预期后市波动程度越激烈，相反VIX越低，则反映市场参与者预期后市波动程度会趋于缓和。

VIX指数与标普500指数通常呈逆相关走势，即股指上升时，恐慌指数通常会下降，反之股指下跌时，恐慌指数会上升。从另一个角度来看，当VIX异常的高或低时，表示市场参与者陷入极度的恐慌而不计代价的买进看涨期权，或因过度乐观而作任何避险举措，这也往往是行情即将反转的信号。

分析人士称，当VIX指数出现急速上升，同时标普500指数正处于跌势时，通常意味着指数距离底部位置不远。反之，当VIX指数接近低位并开始作向上翻扬的动作，同时大盘指数处在多头轨道上，表示未来大盘指数反转的时点正逐渐逼近。一般情况下，VIX指数对于买进信号属于同步性指标，对卖出信号是滞后指标。

与VIX相似，恒指波幅指数是利用恒生指数期权价格计算所得，反映恒生指数未来30个交易日的波幅预期。该指数越高代表市场预期恒指后市波动愈大。恒指波幅指数堪称香港股市的恐慌指数。

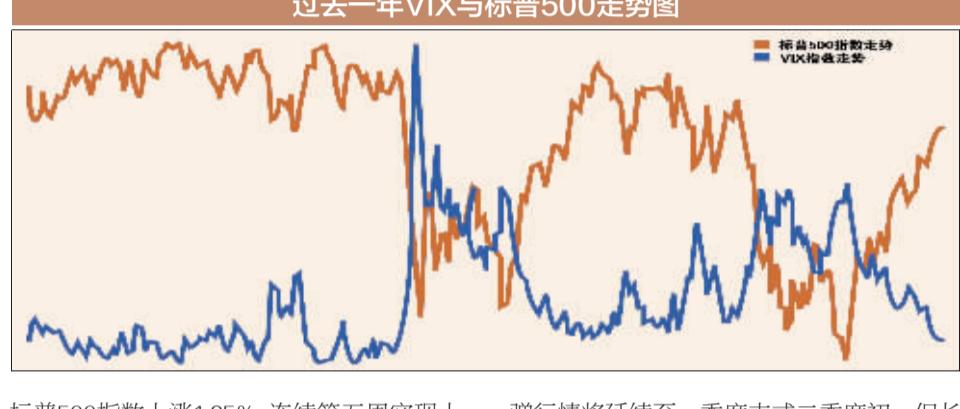
统计显示，自2月中旬以来，VIX指数和恒指波幅指数双双大幅下行，目前均触及年内低位。而同期标普500和恒生指数涨幅都在13%左右，依照历史经验，两地市场回调压力正在加大。

## 回调压力上升

上周在美联储鸽派政策声明的激励下，



新华社图片



标普500指数上涨1.35%，连续第五周实现上涨，且年内首次恢复正收益。今年初到2月11日期间，标普500指数曾大幅下跌10.51%，但自2月11日以来累计反弹13%。

在经历本轮反弹小高潮后，市场人士对美股前景趋于谨慎。瑞银分析师预计震荡反

摩根士丹利分析师上周将标普500指数未来12个月的目标点位从2175点下调至2050点，并指出考虑到疲软的增长预期和其它风险因素上升，建议投资者削减全球股市的风险敞口。

港股市场方面，受资金持续流入支撑，恒生指数截至上周也连续五周实现上涨，自2月11日以来累计反弹幅度接近13%，目前升至近两个多月来的高位。

有分析师指出，恒指已连涨五周，技术阻力加大，投资者在相对乐观之余还应保持警觉。

摩根士丹利分析师日前表示，目前就断言亚太/新兴市场股市已经远离“熊市”为时尚早，并下调香港恒生指数和恒生国企指数目标点位预期。该行分析师将恒生指数基本情境下的目标点位预期从原来的23632点下调至20500点，在熊市情境下的目标点位预期从16500点下调至14080点。截至3月23日收盘，恒生指数收于20615点。

## 瑞银分析师认为 美股投资者不应追高

□本报记者 张枕河

瑞银分析师在23日发布的最新报告中表示，随着美国股市持续攀升以及对经济的担忧消散，投资者开始逐渐乐观。但实际上美股已即将见顶，可能很快开启下跌行情，投资者应保持警惕。建议投资者逢高卖出，

而非继续追高。

瑞银股票分析师Michael Riesner表示，经过过去几周的大涨之后，从日线来看，标普500指数已经达到2009年以来最严重的超买水平。再加上该机构的中期动能分析并没有获得确认，而且美股已经来到其在一季度末、二季度初顶部预测的时

间窗口，因此认为美股很可能在本周出现重大反转。现在应该是一个筑顶过程，然后在二季度进入调整。

报告指出，从周期的角度来看，预计4月第一周标普500指数会回调至2000~1970点区域。从板块来看，坚持上周的判断，将会锁定一些超买的周期性板块的利润，预计科技

板块将形成高点下降，而银行短期内可能表现领先，因为国债收益率可能上升，收益率曲线将会变陡。瑞银还建议投资者卖出大宗商品相关的板块，预计夏季将出现新一轮大跌。

Riesner认为标普500指数的阻力位在2050点，意味着指数难以突破这一位置。换言之，他认为投资者应该从股市中撤出。

## 业绩可圈可点 港股科技板块成反弹先锋

□本报记者 张枕河

由于最新公布的业绩可圈可点，港股中的科技板块近期成为反弹先锋，领涨各大板块。市场分析师表示，不同于能源企业可能受油价影响比较明显，科技企业更多受到行业面以及企业自身经营发展的影响，目前看该行业短期盈利前景依旧看好。

## 科技股强势上涨

wind统计显示，最近20个交易日以来，恒生资讯科技指数累计上涨11.76%，仅略低于恒生能源业指数11.91%的涨幅，位居所有板块的第二位。后者更多是受到油价反弹带动，而科技板块更多是受到企业业绩向好提振。

在恒生资讯科技指数成分股中，中国金洋等7只股票最近20个交易日累计涨幅超过20%，腾讯控股、金山软件等累计涨幅也分别达到13.75%、13.52%。

近日，腾讯公布截至2015年12月31日未经审核的第四季度综合业绩及经审核的全年综合业绩，多项指标表现抢眼，较去年同比大涨。

财报显示，2015年腾讯全年总收入人民币

近期涨幅居前的部分科技股					
代码	名称	现价(港元)	市盈率(TTM)	总市值(亿港元)	20日涨跌幅
1282.HK	中国金洋	1	118.6029	215	28.21%
3336.HK	巨腾国际	3.92	5.0177	43.9	27.27%
0582.HK	蓝鼎国际	0.154	-3.2057	31.67	26.23%
2280.HK	慧聪网	5.13	48.4133	46.17	23.91%
3315.HK	金邦达宝嘉	3.08	8.8954	25.68	23.20%
1980.HK	天鸽互动	4.91	27.1222	63.16	22.14%
2038.HK	富智康集团	3.29	14.6272	260	20.96%
0285.HK	比亚迪电子	4.65	10.7658	105	19.85%
0698.HK	通达集团	1.52	12.3826	87.03	18.75%
2369.HK	酷派集团	1.33	2.2632	66.6	16.67%
0861.HK	神州数码	9.98	17.2928	110	14.71%
0700.HK	腾讯控股	159.7	43.6791	15018	13.75%
0400.HK	科通芯城	10.4	34.5023	141	13.66%
3888.HK	金山软件	17.8	52.6131	232	13.52%

制表/张枕河 数据来源/wind

1028.63亿元，约合158.41亿美元，同比增长30%。2015年四季度收入人民币304.41亿元，约合46.88亿美元，同比增长45%。

2015年全年的分项数据显示，QQ月活跃账户数达到8.53亿，同比增长5%；QQ智能终端月活跃账户达到6.42亿，同比增长11%；QQ最高同时在线账户数达到2.41亿，同比增长11%。

## 国际能源署高层预计 原油冻产协议作用有限

在与会国家中只有沙特阿拉伯是唯一有能力提高石油产量的国家，其它国家既然不会减产，所谓“冻结产量”实际上并无太大的实际意义。

市场分析师表示，油价近期明显反弹主要是对更多国家加入冻产协议的乐观预期推

动。如果最终被外界认为没有实际作用，油价可能很快重回下行通道。

沙特石化巨头沙特基础工业公司(SABIC)副董事长兼首席执行官Al-Benyan同日也表示，冻产意义可能不如此前想象的那么大，更像是摆出某种姿态，旨在树立起对于油价将企

要反映广告客户基础的扩大及平台流量增加。

## 盈利前景看好

业内人士指出，除腾讯外，其它一些科技企业业绩也可圈可点，未来盈利潜力看好。

例如，在成分股中涨幅最高的中国金洋在2015年成功扭亏，实现净利润1.82亿港元，而其上一年度亏损5.83亿港元。金山软件近日发布截至2015年12月31日的未经审计的2015年业绩显示，金山软件营收56.76亿元人民币，同比增长69%。2015年，网络游戏、猎豹移动、办公软件及其他业务产生的收入分别占总收入的24%、63%及13%。毛利同比增长58%至43.567亿元人民币。扣除股份酬金成本前的经营利润为8.981亿元人民币，较去年同期增长27%。

2015年第四季度，金山软件营收为17.77亿元人民币，较前一季度增长18%，较去年同期增长66%。网络游戏、猎豹移动、办公软件及其他业务产生的收入分别占总收入的23%、62%及15%。公司当季毛利为13.582亿元人民币，较上季度增长19%，同比增长61%。扣除股份酬金成本前的经营利润为3.633亿元人民币，较上季度增长91%，同比增长49%。

稳定的信心。他对油价前景表示乐观。尽管能源行业今明两年可能比较艰难，但2018年之后的前景是乐观的。他表示，现在的油价水平并非其所希望看到的。不过，在一个周期性的市场中，这是很常见的，预计到2016年底原油价格将涨至每桶60美元。

## IMF：中东经济 面临低油价挑战

□本报记者 杨博

国际货币基金组织(IMF)22日发布的一份研究报告认为，由于油价持续低迷冲击石油相关收入以及地缘政治紧张局势加剧，中东和中亚地区正面临前所未有的挑战。

报告指出，油价较长时间处于低位的新现实抑制了中东地区石油出口国的长期增长前景，使其以石油为中心的经济增长模式变得难以维持。该地区的石油出口国不得不削减支出，并缩减原本受石油收入增长而膨胀的公共部门就业岗位，从而使生活水平和经济增长前景承压。

IMF认为，中东和中亚地区经济长期增长面临的逆风不可能很快消除。改善经济前景已经成为该地区一项迫切的首要工作。结构性改革对于推进长期经济增长至关重要，更有竞争力的商业和环境、人才培育以及融资渠道改善，是刺激中东和中亚地区经济长期增长的关键。

IMF预计未来五年所有新兴市场都面临增速下滑的可能，但中东和中亚国家的经济增长率可能比新兴市场和发展中国家平均水准低1.25个百分点。

## 日本内阁府 下调经济评估

□本报记者 陈晓刚

日本内阁府在23日发布的月度经济报告中下调了对于该国经济的评估，为五个月以来的首次。分析人士表示，消费者支出萎靡不振，日本政府需要实施更多的财政刺激措施提振经济。

报告称，日本经济依然处于复苏轨道中，但暴露出许多薄弱环节，并存在下行风险，近期将可能看到经济放缓；而上月的报告则认为，日本经济的疲弱程度“有限”。与此同时，报告认为消费者支出持平，且消费信心不足。报告在下调对私人消费、企业利润和商业景气评估的同时，上调了对资本支出和出口的评估。

日本内阁府对于该国经济的评估与一周前日本央行的评估基本一致。日本央行认为，整体而言该国经济“正趋向持续温和复苏”，其中出口的增长趋势有所停滞，这一表述较1月份的判断有所下调。此前日本央行认为该国经济的整体“正在温和复苏”，其中出口出现回升。

此前公布的数据显示，去年第四季度日本国内生产总值(GDP)环比下降0.3%，换算成年率下滑1.1%。其中，国内个人消费环比下降0.9%，出口减少0.8%，内外需持续不振大大拖累了日本经济的表现。

## 晨星：去年全球基金 “吸金”规模骤降

□本报记者 杨博

独立投资研究机构晨星22日发布的最新报告显示，去年全球共有9490亿美元资金流入共同基金和交易所交易产品(ETPs)，较2014年1.4万亿美元的流入规模下降近三分之一。

从地区表现看，去年美国基金资金净流入规模为2630亿美元，较前一年下降65%；亚洲市场增长最为强劲，去年资金流入规模较前一年增长18.6%。从类别来看，去年全球股票基金吸引3050亿美元资金净流入，较2014年下滑36%，但仍是“吸金”能力最强的基金类型，其次是配置型基金，吸引1710亿美元资金流入，固定收益基金资金净流入1320亿美元，位居第三。

晨星公司高级市场分析师拉米表示，受货币政策分化、全球经济增速放缓、大宗商品价格暴跌的影响，2015年全球市场面临的不确定性上升，因此资金流入规模较前一年显著下降。由于全球市场普遍出现负收益，去年全球基金整体资产规模出现下滑。

报告还显示，截至去年底全球交易所交易产品(ETPs)总规模接近3万亿美元，其中股票类ETPs占比最高。

## 谷歌云服务加快扩张

□本报记者 杨博

谷歌在云市场的扩张步伐正在提速。消息人士最新透露称，谷歌计划在近日宣布新增多个重量级云服务客户，其中包括家得宝和迪士尼等。此前谷歌刚刚宣布大规模扩展数据中心网络，以支持云基础设施和app平台。

谷歌云大会23日在美国旧金山召开。22日，该公司宣布未来几个月将在美国俄勒冈州和日本等地成立新的数据中心，并计划在未来12~18个月再新建10个数据中心。若上述计划完成，谷歌数据中心数量将达到15个。目前亚马逊数据中心数量为12个。

据Synergy研究机构的调查，去年谷歌在全球云基础设施服务市场的份额为4%，位居全球第四位。去年亚马逊AWS在云服务市场份额为31%，位居首位，其次是微软的Azure，市场份额为9%，IBM以7%的份额位居第三。

从2000年开始，谷歌大力开发云计算技术，以供内部使用。此后谷歌将云计算技术应用于市场，供其他企业租赁。目前该业务已经成为谷歌增长最为迅速的业务。