

升势不改 恒指酝酿突破22000点

□法国兴业证券（香港）周翰宏

恒生指数过去一周延续反复向上走势,反弹高点仍在不断上移。上周初,恒指曾回踩21000点关口获得支撑,至上周四开始显著拉升,一度突破21500点水平,高见21634点。但上周五再次受到外围股市下跌影响,出现回吐,全周升幅收窄至约百余点。技术上看,恒指短线强势格局犹在,升势未歇,料继续沿着10天线在21500点附近先行整固,以酝酿下一波22000点关口的突破时机。

人民银行上周通过逆回购及MLF操作向市场投放大量流动性,一方面是缓解此前到期的MLF额度压力,另一方面则是维持适度宽松。但A股表现不佳,沪指在3100点前久攻不下,终于掉头向下,一度退守2900点附近。而反观美股市场,近期仍维持不错升势,道指上周曾站上18000点。港股上周氛围大体向好,没有受到A股大跌过多影响。上周大市成交额略有改善,逐渐回升至700亿港元水平。衍生市场方面,认证证上周的每日成交额超百亿港元,部分交易日到120亿港元以上;牛熊证方面最多成交则近70亿港元。

截至上周四当日,恒指牛证获得约5190万港元资金净流出,反映资金趁大市突破阻力先行获利套现,多仓主要分布于收回价20400点至21100点之间的牛证,过夜街货相约1680张期指合约;恒指熊证则出现约5200万港元资金净流入部署,过夜街货主要集中在收回价21700点至22100点之间,相约2660张期指合约。

行业资金流数据方面,鉴于近期权重



新华社图片

蓝筹纷纷出现不错升幅,但是中资金融股走势仍相对落后,过去一周较多资金开始留意内险股板块,相关认证获得约3700万港元资金净流入部署;“深港通”消息有所升温,交易所板块相关认证亦获得约2650万港元资金净流入;另外,国际银行股板块则多空争持,相关认证及认沽证分别出现约1430万港元及1000万港元的资金净流入部署。

权证引伸波幅方面,指数权证略为回落,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌0.3个波幅点至18.6%,国企指数的引伸波幅下跌0.2个波幅点至24.2%;个股板

方面则走势分化,交易所板块的引伸波幅上升约1.8个波幅点;内险股的引伸波幅上升约0.5个至1.7个波幅点;国际银行股的引伸波幅上升3.4个波幅点。

过去两周时间,我们已经从最大损失、杠杆效应以及资金要求等三个方面比较过投资恒指牛熊证及恒指期货的不同,相信读者对恒指牛熊证与期指两种衍生产品均有了基本认识。不过,相对于种种理论,具体如何计算牛熊证与期指的利润?如何通过买卖牛熊证,获取期指买卖相同的利润?其实,计算期指利润的方法比较简单直接,如果投资者买入一张期指,期指每上升1点,期指便赚

50港元;如果升10点,就赚500港元,如此类推,看错市则每1点损失50港元。如果投资者买入换股比率为10000兑1、价格约0.1港元的恒指牛证,假设对冲值等于一,恒指每上升10点,牛证价格便会上升1格,即0.001港元,以每手牛证10000股而言,一手相当于10港元的利润,若要赚取与期指一样的利润,投资者需要买入约50手即500000份恒指牛证。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

美联储料“老调重弹” 美元上涨动力不足

□本报记者 杨博

美联储本周将召开为期两天的议息会议,预计不会对现行货币政策做出调整。由于最新就业数据继续保持强势,加之日本央行可能进一步推出宽松政策,美元上周大幅走高。但多数分析师认为美元持续走强的动力不足,因强势美元将冲击美国经济增长动力,令美联储加息步伐放缓。

美联储短期难推新举措

本周全球市场关注的重头戏之一无疑是美联储议息。本次会议将仅公布货币政策声明,不会召开记者会,也不会公布联邦公开市场委员会(FOMC)对未来经济的预期。目前市场基本认定美联储不会在4月会议上采取任何新举措。芝商所利率期货显示,交易商预计美联储4月加息的概率仅为2%,6月加息概率为21%。

最新经济数据显示美国经济仍喜忧参半,美联储可能需要更多时间进行考量。上周五公布的数据显示,美国4月制造业采购经理人指数(PMI)初值从前一个月的51.5下降至50.8,创六年半新低;但同时,美国就业市场继续保持强劲的复苏态势,最近一周初请失业金人数跌至1973年来新低,显著好于市场预期。

高盛分析师预计,美联储本周发布的声明可能认为经济前景面临的风险“接近平衡”,暗示今年年初以来的下行风险有所消退。弗兰克资本合伙人公司总裁布莱恩弗兰克表示,尽管市场预期美联储本月不会加息,但商品价格近期的持续反弹以及美国就业市场的持续强势复苏,可能令市场对通胀上升的预期升温。

法国巴黎银行经济学家认为,美联储不会在本次例会上做出重大调整,预计6月加息的可能性也很低,因为美国国内经济前景

没有亮点,且全球经济环境存在不确定性。预计美联储货币政策声明将重申全球经济和金融局势依然构成风险。

道明证券策略师图尔克认为,美联储本周的声明预计将“重申熟悉的主题”,即用全球经济环境的风险来平衡美国经济基本面的改善。预计4月会议的立场“总体谨慎”。

美元未来走势纠结

自美联储在3月的货币政策例会后意外发布鸽派声明以来,美元指数和美国国债收益率双双走低。但上周后三个交易日,由于美国就业数据表现良好,加之日元贬值,推动美元指数连续走高,三天内的涨幅达到1.1%。

上周五有报道称,日本央行考虑对银行存放在央行的部分准备金实行负利率,并可能通过以负利率发放部分贷款来帮助银行提升放贷能力。受此消息影响,日元全线暴跌,

美元对日元的单日涨幅超过2%。

尽管市场普遍预期美联储本周不会加息,但其政策声明中的措施变化仍将对市场带来影响。分析师认为,如果美联储继续保持和上次例会一样的鸽派立场,将打压美元的涨势,如果政策声明偏向鹰派,美元则有较大可能会大幅上涨。

事实上在欧日央行持续放水的背景下,美联储货币政策决策和美元走势都陷入纠结状态。

高盛全球固定收益部门首席投资官宾纳指出,如果美联储讨论加息事宜,会推动美元上涨,但美元走强又会冲击美国经济增长动力。考虑到这不是一种积极的回应,因此美联储升息步伐肯定非常缓慢。

法国巴黎银行分析师认为,美元上涨将推动非美货币走低,并损及油价复苏,这种反馈给金融市场带来的风险可能令美联储继续推迟加息。

美股重回上升通道 投资者重新憧憬牛市

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股整体走势较为平稳,标普500指数在五个交易日的单日涨跌幅均未超过0.7%,上周五更是几乎以平盘报收。从行业板块来看,分化较为明显。标普十大板块中,能源板块一枝独秀,全周累计上涨5.2%,其中上周一该板块也上涨1.59%,在前一日被市场寄予期望的多哈会议最终并未达成任何有关冻结石油产量的协议。由此可见,美股能源板块并未受到负面冲击,换言之可能市场本来对冻产协议的真实效果就不太看好,因此最终没达成协议也并不令市场那么难以接受。目前已经有消息传出,石油输出国组织(欧佩克)将在6月的会议上继续讨论该

项议题。

全周涨幅第二的板块是金融板块,累计上涨2.79%。在第二季度开始以前,市场曾预计华尔街机构在今年第一季度的收入将出现超过两位数的同比下降,然而目前看它们一季度的整体收入将同比下降8.5%,远好于此前预期。这就好比一位即将被通知“解聘”的交易员,最终仅被告知只是工资会被下调,是个“意外之喜”。其它周涨幅超过2%的板块还有保健板块和材料板块,分别累计上涨2.61%和2.51%。

表现最差的板块为公用事业板块,全周累计下跌3.24%,也反映出投资者避险情绪开始淡化。其次是必需消费品板块和通信科技板块,全周分别累计下跌2.13%和2.04%。

随着美股开始重新回归上升通道,金融板块成为直接受益者,但该板块今年以来仍下跌1.27%,表现最差。然而目前值得庆幸的是,华尔街的信心已经恢复不少,不少市场参与者重新憧憬牛市。

上周的并购新闻中,雅虎表示已经收到多份对其核心资产的收购报价,例如韦里孙和TPG集团等。雅虎顾问将筛选出入围下一轮竞购的投标人。美国利盟国际公司表示,艾派克、太盟投资等投资方将以每股40.5美元的现金方式收购利盟,整个收购的企业价值约40亿美元。利盟是全球著名的打印成像及数据解决方案提供商。

上周的经济新闻中,欧洲央行在上周四的议息会议中维持三大利率以及量化宽松规

模不变,符合市场预期。该行再度强调,将使用所有可用工具来确保欧元区通胀率回到目标水平,欧洲股市当日多数下滑。上周美国周度首次申领失业救济金人数为24.7万,创下1973年以来的最低,预计为26.5万,虽然该数据变化较大,不及非农就业数据更稳定和值得参考,但也反映出美国就业形势仍较为稳定。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



雅虎收到十余份收购方案

最高报价80亿美元

□本报记者 杨博

据媒体援引知情人士消息称,互联网巨头雅虎已收到十余份收购方案,参与雅虎首轮竞购的投标人最早将在本周获知是否入围下一轮竞购。目前竞购方对雅虎核心互联网业务的报价在40亿至80亿美元之间,部分出

价较高的收购方案来自对雅虎了解不多的公司或私募投资机构。

消息人士称,参与首轮竞购的数个竞购方已被淘汰出局,雅虎计划向入围第二轮竞购的投标人提供更多内部文档,但至少要在一个月后,雅虎才能决定其核心互联网业务的归属。

因利润大幅下降,雅虎近年来一直在尝

试将其搜索、电邮服务和新闻网站等核心业务出售,并于今年2月启动相关进程。雅虎董事会希望以100亿美元出售核心业务,不过多数分析师预期收购价在60亿至80亿美元。

此前有报道称,对收购雅虎业务有兴趣的公司多达40家,其中不乏韦里孙通信、谷歌母公司Alphabet、英国《每日邮报》等各

相关行业的龙头企业。最新消息显示,Alphabet已经退出了竞购。

雅虎上周发布的第一季度业绩报告显示,上季营收为10.87亿美元,同比下滑11%,净亏损9900万美元,去年同期为盈利2100万美元。分析师认为业绩表现疲软将加大雅虎出售业务的难度。

国际能源署专家预测

俄罗斯沙特将全力产油

□本报记者 张枕河

国际能源署(IEA)石油产业与市场部门主管尼尔·阿特金森(Neil Atkinson)日前表示,在多哈会议之前,俄罗斯和沙特表示愿意讨论冻结石油产量,但最终该次会议未达成任何协议,他预测这两个产油大国将继续“全力”开采石油。

他表示,在“后多哈”时期,原油市场将基本处于“放任”的状态,只要市场能够容纳,俄罗斯将会全力开采石油,而沙特也做出了同样的表态。无疑现在回到了多哈会议之前各国随意生产的状态,可以以任何价格将原油抛到市场中去,让市场慢慢去消化过剩的供应。

他指出,就俄罗斯而言,即便在多哈会

议即将召开、准备共同签署动产协议之前,俄罗斯实际上也在增加产出。沙特目前还有闲置产能,最高可能达到每日200万桶,科威特和阿联酋等其他中东国家也有闲置产能,但世界其他地区基本上已经没有闲置产能。他强调,随着美国页岩油产量今年进一步下滑,原油市场将在今年下半年接近供需平衡。不过,未来美国产出有可能很轻易地

恢复。根据该机构估算,今年美国产出相比去年要减少每日45-50万桶,产量的下降非常明显。

4月17日,部分欧佩克与非欧佩克产油国在多哈举行会议,但并没有达成预期中的冻产协议。沙特表示,除非伊朗也加入,否则其不会冻结产量,但伊朗未加入该协议。

大众汽车去年巨亏

□本报记者 张枕河

受到柴油车尾气作弊丑闻影响,大众汽车22日公布

了本应在3月就发布的2015年业绩。大众汽车宣布,该公司2015年出现极大亏损,尾气丑闻对该公司2015年业绩产生了极大的影响。

当年大众汽车亏损15.82亿欧元,约合17.7亿美元。大众汽车宣布,将尾摆丑闻拨备金额由原先估计的67亿美元提高至162亿美元。建议每股优先股派息大幅削减97%至0.17欧元。

有业内人士表示,大众汽车把针对尾气排放丑闻的拨备提高逾一倍,使得其出现自身历史上最大规模的亏损,不过也向着充分评估这场危机的财务影响的方向迈进一步。大众汽车CEO穆伦在公告中表示,当前的危机对于大众汽车的财务状况有巨大影响,最新的业绩正好说明这点。但排放问题的后果现在可以“量化”。

大众汽车同时预计,2016年销量持平,销售收入最多下降5%,并再度强调“当前环境充满挑战”。该公司上周四表示,同意在美国修理或回购约50万辆受影响的汽车。

高盛报告称

商品反弹缺乏基本面支撑

□本报记者 张枕河

高盛集团大宗商品研究团队在最新发布的研究报告中指出,近期大宗商品的一轮涨势缺乏基本面因素支撑。报告指出,虽然近期商品涨势有延续下去的潜力,但高盛认为上涨并不是因为基本面出现了可以持续维系

的改变。考虑到当前再平衡局面的短期性和暂时性,以及这些商品市场都缺乏中长期的持续供应短缺,现在追捧这些复苏迹象并调整大宗商品评级至“增持”,均为时过早。

高盛预计,原油市场基本面在今年第三季度之前不会发生可持续改变,因此构成短线下行风险,但高盛对其评级从“减持”上调至“中性”,因为出现极度下跌的可能性下降。铜市场在消化新兴经济体经济活动复苏的消息,但还未反映美联储可能于6月或7月加息的预期。高盛维持对2016年和2017年铜将供应过剩60万-70万吨的预测,供应过剩将令铜价继续承压,加工费上涨与季节因素不符,说明铜精矿市场过

剩。

此外,高盛表示,预测今年镍价格将为每吨8500美元,对镍的看法总体维持中性,因供需疲弱状况将持续。高盛维持对铝价未来12个月将跌到每吨1350美元的预测。

今年全球手游收入

将首次超过PC端

□本报记者 杨博

行业研究机构Newzoo日前发布的报告预计,2016年全球游戏软件总销售额将达到近996亿美元,较去年增长8.5%。其中智能手机和平板电脑等移动端游戏收入将达到369亿美元,较去年增长21.3%,在整个游戏市场总收入

的占比将达到37%,首次超过PC端和主机游戏的贡献率。预计今年PC端游戏在市场总收入中的占比为32%,主机游戏占31%。

报告显示,2016年全球游戏市场47%的营收将来自亚太地区,达到466亿美元。其中中国市场贡献的销售收入将达到244亿美元。手游兴起蚕食PC端游戏市场的趋势在亚太地区体现的尤为明显,预计2016年中国移动端游戏的规模将较去年大幅增长41%,达到100亿美元。

报告指出,在可以预见的将来,中国仍将是全球最大的游戏市场,预计到2019年,中国游戏市场规模将会达到289亿美元,届时全球游戏市场规模将会达到1186亿美元。

报告还提到,长远来看,虚拟现实和增强现实技术将改变消费者的互动方式及消费内容,很可能将提振所有游戏平台的销售额。但是在今年或明年,虚拟现实技术预计不会对游戏软件销售额产生显著影响。短期到中期内,预计大部分虚拟现实营收将会由硬件销售、内容和在线直播模式产生。

阿根廷宣布走出债务违约

阿根廷政府向债权人支付93亿美元后,美国纽约联邦法官格列塞22日宣布,取消对阿根廷日常还债账户的冻结,阿根廷政府当日宣布正式走出债务违约。

据阿根廷《民族报》报道,这次支付的还债款分为两部分,其中62亿美元支付给2月29日与政府达成协议的债务“钉子户”,另外31亿美元支付给在此之后接受和解方案的其他债权人。阿根廷政府当天付清欠款后书面告知美国联邦法院,要求取消日常还款账户冻结。

2005年和2010年,阿根廷政府分两次对2001年金融危机期间停止支付的千亿美元外债强制折价重组,其中92%的债权人接受重组。阿根廷政府在纽约开设日常还款账户,用于按期向这些重组债权人支付利息。

2014年,因阿根廷政府拒绝向“秃鹫基金”等不接受债务重组的债权人全额还债,美国主审此案法官格列塞宣布,对阿根廷日常还债账户实行“预防性冻结”,使得阿方无法正常向重组债权人履行还债义务,进而陷入“选择性债务违约”。

今年2月29日,阿根廷新一届政府同“秃鹫基金”等债务“钉子户”达成协议,同意以美元现金方式向后者全额支付所欠债务。3天前,阿根廷政府通过发债,成功从国际资本市场融得165亿美元用于还债。债务双方约定在21日偿还欠款。

美国纽约联邦法官取消对阿根廷日常账户冻结后,阿根廷政府可以继续履行对接受重组债权人的还债义务,从而正式走出“选择性债务违约”。这标志着被剥夺国际市场融资权利长达15年的阿根廷首次重返国际资本市场,成为国际资本市场中的“正常国家”。(叶书宏)