

市场风险偏好回升 机构继续看淡美元

本报记者 杨博

美元指数上周累计下跌0.17%，周中一度跌破94关口。尽管在经济数据好于预期的带动下，美元指数在上周最后两个交易日反弹，但随着市场风险偏好的回升，机构仍普遍看淡后市表现。

美元短暂喘息

上周初美元指数延续10月以来的弱势表现，一度跌破94关口，创七周来新低。但随后美元指数在周四和周五两个交易日出现连续反弹，最终收于94.73，全周累计跌幅收窄至0.17%。

令美元重获喘息的主要因素是好于预期的经济数据。美国劳工部公布的数据显示，美国9月消费者物价指数(CPI)同比持平，好于预期的下降0.1%，扣除食品和能源后的核心CPI环比上升0.2%，创三个月来最大升幅，同比上升1.9%，好于预期的1.8%。就业方面，美国10月10日当周首次申领失业救济人数下降至25.5万，好于预期的27万人，创1973年以来的最低水平。此外，美国10月密歇根大学消费者信心指数初值为92.1，较上个月温和上升，结束了此前连续三个月的下滑。

美联储两位要员的鹰派讲话也为美元反弹带来动力。纽约联储主席杜德利表示，只要经济表现仍处于正轨之上，美联储仍应该在今年内加息。克利夫兰联储主席梅斯特也表示，美国经济已经达到或接近充分就业，且通胀逐步反弹，结束零利率政策是合适的。

此外，美元主要对手货币欧元走弱也推动美元上涨。欧洲央行管理委员会委员诺沃特尼日前表示，因欧元区通胀甚至扣除能源后的通胀持续低于欧洲央行的通胀目标，欧洲央行有



新华社图片

必要采取新举措，以推升欧元区经济增长。上述讲话引发市场对欧洲央行可能将进一步扩大量化宽松的猜测，欧元对美元在上周五大跌0.73%。

反弹动能不足

自2014年6月以来，美元指数一路走强，今年3月突破100关口，创12年高位，其间累计涨幅超过20%。但自创新高以来，美元指数震荡下行，目前已累计下跌6%。尽管上周最后两个交易日重现反弹，但机构对美元后市仍普遍看淡。

市场对于美联储年内加息的预期直线下滑是近期美元遭受打压的重要因素。根据利率期货市场交易显示，目前投资者预期美联储在12月货币政策例会上启动加息的可能性为27%，显著低于一个月前的62%。

瑞银分析师发布的最新报告认为，从技术面看，美元重大顶部已经显现。尽管未改变美元牛市会持续至2016年下半年的看法，但瑞银分析师指出，过去两周，美元技术形态已经出现重大反转势头。

摩根士丹利分析师也呼吁暂时远离美元多头，理由是市场风险偏好回升，新兴市场前

景改善可能引起资金重新回流。此外有迹象显示，美元今年以来的上涨正在伤害美国经济，市场预计美联储有望在更长时间内维持低利率，导致美元多头失去部分动力。摩根士丹利分析师预计，美元有可能从当前水平进一步下跌5%。

在上周四凌晨公布的最新一期褐皮书中，美联储也表现出对强势美元的担忧。褐皮书提到，强势美元可能给美国经济活动“踩了刹车”，制造业、能源行业与旅游业受到的影响尤为明显。美元升值对石油、石化产品及农产品出口均造成了阻力。

伊朗因素搅乱供需

本报记者 张枕河

多家分析机构日前纷纷指出，随着欧美可能正式放松对伊朗的经济制裁，后者可能释放出大量的原油供应。供过于求的形势加剧将中止近期油价出现的反弹势头。

供应过剩或加剧

辉立期货投资分析师Daniel Ang表示，目前油价反弹是在对美国原油产量下降作出反应，不久后油价将重回下行趋势。Daniel Ang强调，即便油价现在走高，伊朗原油供应重返市场，也可能将油价重新打压下来，今年余下时间油价下行的可能性更大。

据路透社最新公布的对能源市场主要预测机构收集的行业数据显示，今年前三个季度全球石油出口大国的原油供应量较需求量高出逾5亿桶。该报告估计，今年1月-9月石油输出

国组织(欧佩克)平均每天提供3120万桶石油，较市场每日需求量高出逾200万桶。产量较需求量高出总计超过5.50亿桶，所有这些石油需要进行储存。未来供应过剩形势可能进一步加剧。

另据国际能源署(IEA)最新数据，今年全球石油库存都在增加，发达国家商业燃料库存8月更是触及29.4亿桶的纪录高点。德银分析师指出，欧佩克核心成员国近一年前决定集中力量扩大市场份额，而不是保护油价，这导致石油远远供过于求，油价跌至六年低点。如果一如预期西方明年取消对伊朗的经济制裁，供给过剩的局面还将更明显。

IEA分析师表示，由于全球需求增速放缓，石油市场明年将维持供大于求的状态。而欧佩克稍早前发布的报告则强调，该组织9月份原油产量创下2012年以来高位。IEA预计，虽然2016年非欧佩克国家的供应量将因石油

价格的走低而出现下降，但由于全球经济前景弱化，明年需求增幅将显著放缓，使得供大于求的状态持续。市场可能在更长时间里维持不平衡的状态。IEA还预计，如果国际制裁放松，伊朗产油量预计将进一步增加，可能会令供应过量的状态持续到2016年全年。其出口的恢复可能会令产量从目前的每日290万桶提升至每日360万桶。这一增长可能会在六个月内实现，并令其明年原油库存增幅预期几乎翻番。此外，鉴于加拿大、巴西、委内瑞拉、俄罗斯和沙特等产油国的经济前景不佳，2016年全球石油需求增幅将会回到每日120万桶的长期趋势水平，较今年的每日180万桶有所下降。

机构看淡油价后市

多家知名机构并不认为原油以及其它大宗商品的反弹能够持续太久。高盛、摩根士丹利和花旗近日均警告看多投资者，大宗商品价格走低的趋势可能还会持续几年。高盛预计，由于供应过剩，原油和铜价不太可能反弹。高盛大宗商品研究主管Jeff Currie7日重申了其上个月提出的油价最低可能跌至每桶20美元的观点。

Currie表示：“推动油价跌至20美元的驱动可能是库存能力被突破，也就是说，在供过于求之后，地球上所有储油罐都被灌满了，没有地方可以储存了。到那时供给必须降至与需求相当的水平。唯一可以带来这一调整的就是价格暴跌至现金成本之下，对于美国生产商来说大约为每桶20美元。”

摩根士丹利预期，大宗商品生产国货币的走软可能促使生产商不顾当下的熊市状况而提高以美元计价的原材料的产量。花旗集团表示，世界经济增长乏力，难以找到多数大宗商品价格已经触底的证据。

收购优酷土豆 阿里娱乐版图生变

阿里影业平添底气

本报记者 王荣

10月16日，在纽交所挂牌的优酷土豆集团(NYSE:YOKU)股价上涨了21.93%，创出了最近几年的最大当日涨幅。此次大涨的原因是，当天阿里集团对其提出私有化要约，拟以26.6美元/股的价格收购其全部已发行普通股，溢价30.2%。如收购成功，优酷土豆将成为阿里集团的全资子公司，并私有化退市。

市场排名第一的优酷土豆并入阿里后去向如何，尚难以定论。目前在阿里娱乐版图内有香港上市公司阿里影业，阿里另参股A股公司光线传媒、华谊兄弟、华数传媒等，16日，阿里影业闻风而动，股价涨幅超过10%。

视频行业或变革

2014年4月28日，阿里巴巴就对优酷土豆进行了初步战略投资，截至2015年6月30日，阿里巴巴拥有优酷完全流通股份的18.3%。

若此次成功实现优酷土豆的私有化，其将

成为阿里巴巴集团的全资子公司。阿里集团称，如此次成功收购，优酷创始人古永锵将继续担任优酷土豆主席以及首席执行官，领导优酷土豆的发展。

优酷土豆至今仍未盈利，公司第二季净营收为16.1亿元，同比增长57%；净亏损为3.42亿元，同比净亏损扩大140%。但从2015年第一季度中国网络视频市场广告收入的市场份额情况来看，优酷土豆、爱奇艺PPS、腾讯视频分列中国网络视频市场广告收入的前三名。

目前，阿里正在着力打造基于数据技术的健康和数字娱乐业务。将一家网络视频平台纳入其中，能够与电商、媒体、广告营销、数字娱乐等诸多板块相辅相成，激发业界的各种猜想。对于优酷土豆而言，阿里巴巴的全面掌控是探索盈利多元化的关键一步，而且这或对视频行业产生影响。

分析人士指出，视频网站难以盈利的原因是盈利模式太过单一，过去十余年，视频网站

的盈利模式主要是广告，用户付费等模式规模太小，无法根本性改变收入结构。为了盈利，视频网站需要商业模式多元化。

此前优酷土豆和阿里巴巴共同开发诸如“边看边买”、“玩货”这样的新产品，连接商家和消费者，实现了“屏幕即渠道、内容即店铺”。

如果阿里收购优酷土豆实现其成功多元化，这或对现有的视频行业仍仅依靠广告和收费的盈利模式产生深远的影响，而现有的视频网站如爱奇艺、腾讯、搜狐等或许也将迎来更多的整合。

阿里影业或间接受益

阿里集团称，优酷土豆的数字视频业务及其庞大用户群体将会成为阿里数字娱乐战略的重要支柱。从投资、制作、发行、渠道、终端到用户，收购优酷土豆令阿里数字娱乐板块形成了完整的链条，一个数字娱乐帝国已然展现。

其实阿里巴巴已经是优酷土豆的第一大股东，如需要增加话语权，可以进一步增加股权至控股。此次优酷土豆私有化的真正目的是什么？相对于A股公司乐视网、暴风科技。作为视频行业老大的优酷土豆估值并不高。优酷土豆估值48.63亿美元，10月16日，乐视网、暴风科技的市值分别是908亿元和206亿元人民币。

分析人士称，给优酷土豆换一个资本市场其估值或许就不一样。阿里集团方面并没有对其走向进行说明。而据了解，在阿里集团的娱乐版图中，除了优酷土豆，阿里集团还是光线传媒的第二大股东，华谊兄弟的重要股东，同时控制着阿里影业和华数传媒。

由于优酷土豆尚未盈利，而且其采用VIE结构属于外资，因此，如果短期内其登陆资本市场的捷径或是阿里影业，此前，阿里集团向阿里影业注入了线上电影售票业务，以及为制作电影和其他媒体内容融资的平台，而优酷土豆也从事影视制作。

港股升势加速 衍生市场反向套利

本报记者 周翰宏

恒指过去一周反复上扬，上周初延续升势，后随外围呈现小幅回吐，但下方50天线表现不俗支撑。后半周，恒指升势加快，最终于上周五顺利突破了23000点关口，并刷新此轮反弹新高至23178点，全周累积升幅达608点。技术走势来看，当前恒指“双底”反弹形态已经形成，周K线亦实现三连升强势格局，短期做多信号明显，后市或有机会顺势挑战24000点关口。

市场成交量方面，由于此前一周港股以及欧美股市均有不错升幅，上周市场主要观望外围9月宏观经济数据表现，交易量呈现小幅收缩，大市日均成交额约840亿港元。衍生工具市

场，认股证上周日均成交约160亿港元，牛熊证继续活跃，日均成交约110亿港元，二者合共占大市交投维持在30%以上。

截至上周四，恒指牛熊单日出现约5100万港元资金净流出，显示不少看多资金趁大市反弹套现牛证获利，部分进取资金则从深人价内的牛证换至较贴价条款，以换取较高杠杆效应，周四收回价22000点至22600点的区域内的多仓增加约740张期指合约；至于恒指熊证，上周四有约4100万港元资金净流入，目前淡仓主要集中在收回价23200点至24000点之间，合计相当于约1900张期指合约。

行业资金流数据方面，过去一周较多资金留内地电讯业板块，相关认购证出现约2900万港元资金净流入；交易所板块则见多空争持

情况，认购证及认沽证分别出现约990万港元及380万港元资金净流入；而谷底显著反弹的博彩板块则见资金流入认沽证部署空仓，出现约2300万港元资金净流入。

近期大市比较波动，个股行情较难预测，不少资金倾向以恒指牛熊证作日内部署。牛熊证与权证不同，最重要的是其设有收回机制，正股触及收回价时会实时停止买卖，因此，投资者选择牛熊证时需首要考虑收回风险。收回价与正股现货价愈接近，收回风险愈高，杠杆也愈高；相反，收回价与正股现货价愈远，风险相对较低，杠杆也会愈低，投资者应衡量本身的风险承担能力而选择收回价。

上面提过，牛熊证的杠杆和收回价与正股现货价距离是成反向关系，当正股现货价

逐渐逼近收回价，牛熊证的杠杆会逐渐增加，反之则减少。牛熊证的杠杆是指当相关资产变动1%时，牛熊证理论价格变动的百分比，假设一只恒指牛证的杠杆是10倍，当恒指上升1%，那只牛证理论上会上升10%，相反，恒指跌1%，牛证也会跌10%。牛熊证的杠杆数据一般可在发行人网页、报价机构、或一般股票数据供供货商的网站或手机应用等地方找到，如要自行计算牛熊证的杠杆，也可参考以下公式：杠杆=正股价格/(牛熊证价格×换股比率)。(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。)

美国或扩大对大众汽车调查范围

本报记者 张枕河

据美国媒体报道，美国司法部门将对大众汽车的尾气排放检测作弊展开联合调查，这可能暗示美国方面有意扩大调查范围。

有业内专家指出，参与调查大众汽车的联邦官员规格提高表明，调查范围可能从环保扩大至误导政府官员以及虚假广告。底特律的检察官麦奎亚德暗示，底特律检察院将在这宗大案调查过程中发挥重要作用。美国联邦贸易委员会证实其参与了虚假广告调查。大众汽车发言人对调查进展不予置评，仅表示配合调查。

美国环境保护署9月18日指控，德国大众汽车通过一款软件干扰柴油车排放测试结果，涉及2009年至2015年间在美售出的48.2万辆柴油车，包括柴油版捷达、甲壳虫、奥迪A3、高尔夫和帕萨特等车型。根据美国《清洁空气法》，每辆违规排放汽车面临最多3.75万美元罚款。这意味着大众汽车面临最高180亿美元的罚款。随后大众汽车股价大幅下挫。

英央行委员表示

英国或提早加息

本报记者 张枕河

英国央行货币政策委员会委员福布斯16日表示，她预期英国将“提早而非延后”加息，而外界有关新兴经济体放缓的忧虑过大。

福布斯指出，英国经济依然较为乐观。内部带动的经济增长将会持续下去，尽管速度会较为缓慢。因此，尽管近期市场信心不佳，但宏观经济并未让其调整对英国利率的预期，仍然认为英国央行可能较早加息而非较晚加息。但福布斯也表示，如果新兴经济体的放缓程度远大于预期或出现某种类型的金融危机，英国肯定不能独善其身。

英国央行行长卡尼此前已表示，利率决定会在今明两年交替之际变得更加明朗。英国央行货币政策委员会中只有麦卡弗蒂一名委员最近几个月对加息投了赞成票。福布斯被认为最有可能与他一道投票支持很快加息的人选。

分析人士大多数仍预计，英国央行将在明年第一季开始加息，但越来越多的人却认为随着美联储货币政策前景仍不明朗，英国央行可能会推迟加息。

美今年最大IPO公司上市首日破发

本报记者 杨博

美国电子支付处理巨头第一资讯公司(First Data)15日登陆美股市场，上市首日下跌1.5%，跌破发行价。16日上涨1.59%，收于16美元。

第一资讯此次IPO共计发行1.6亿股，发行价16美元，筹资25.7亿美元，是今年内美股市场最大规模首次公开募股(IPO)。按发行价计算，该公司市值达到140亿美元。此前第一资讯计划的发行价区间为18-20美元，筹资37亿美元，但最终定价低于这一水平，分析师认为主要是由于美股市场需求疲软。

第一资讯是美国著名的金融行业资讯服务公司，为全球数十个国家的金融机构和商户提供电子商务和支付服务，是全球500强企业之一。2007年，第一资讯被私募股权机构KKR以256亿美元的价格收入麾下。

资料显示，今年前六个月第一资讯收入为55.7亿美元，亏损1.4亿美元。但第三季度，第一资讯出现七年来首次盈利。不过令投资者感到担忧的是，目前该公司总负债达到210亿美元。其收入的15%都用来偿还债务利息。

韦德布什证券分析师鲁里拉认为，尽管花旗、美国银行等用户对第一资讯的服务黏性很强，但一些小客户会通过对比价格来选择更合适的服务商，很多小商家可能放弃第一资讯，转而投向更简单的支付解决方案。因此第一资讯想要保持领导地位仍面临诸多挑战。

法拉利IPO获超额认购

本报记者 杨博

据彭博报道，豪华汽车制造商法拉利首次公开募股(IPO)获得超额认购。据悉，法拉利将于本周二宣布最终的IPO发行价，周三开始上市交易。

法拉利此次IPO将发行1720万股股票，该公司此前公布的发行价介于每股48美元至52美元之间。若按此计算，该公司IPO将筹资9亿美元，估值达到100亿美元。

一年前，母公司菲亚特克莱斯勒集团总裁马尔乔内首次宣布法拉利计划IPO上市。今年7月底，菲亚特克莱斯勒向美国证监会递交了上市申请，计划安排法拉利在纽约证券交易所上市，股票名称为“RACE”。

法拉利提供的资料显示，该公司2014年收入27.6亿欧元，较2013年增长18%，净利润2.65亿欧元，增长11%。公司预计今年第三季度收入在7.2亿-7.3亿欧元之间，同比增长9%-10%。

窝轮看台