

IT板块领衔 美股收复年内失地

□本报记者 杨博

受多家IT龙头企业业绩好于预期，以及市场对宽松货币环境进一步延续的乐观情绪提振，美股科技板块上周五强势上涨，并带动整体市场走强。标普500指数抹平此前的跌幅，年内累计上涨近0.8%。

IT龙头业绩超预期

上周五美股大幅上涨，道琼斯工业平均指数上涨0.9%，收于17646.7点，标普500指数上涨1.1%，收于2075.15点，纳斯达克综合指数上涨2.27%，收于5031.86点。上周道指累计上涨2.5%，标普500指数累计上涨2.1%，纳指累计上涨3.0%。

科技板块成为美股市场的领涨主力。标普500科技指数上周五全天3.04%，上周累计上涨4.61%，在全部十大行业板块中位居首位。主要个股中，微软、谷歌母公司Alphabet和亚马逊都有突出表现。

亚马逊发布的财报显示，受益于北美地区销售增长以及云计算业务营收增加，该公司上季连续第二个季度实现盈利。上季亚马逊云计算业务AWS收入同比大幅增长78%，达到20.9亿美元。亚马逊还预计在今年的假日购物季，亚马逊股价盘净销售额有望同比增长14%—25%，至335—367.5亿美元。受业绩提振，亚马逊股价上周五大涨6.23%，近两个月来的涨幅接近30%。

同样得益于云计算市场需求增长，微软上季营收连续第九个季度高于预期。上季微软智能云业务收入增长8%，至58.9亿美元。微软股价在25日大涨10%，近两个月涨幅超过30%。

前身为谷歌的Alphabet也交出靓丽业绩报告。由于广告收入强劲增长，同时更加控制开支，Alphabet上季营收上升13%至186.8亿美元，净利润升至39.8亿美元。此外该公司还宣布更名以来的首个51亿美元股票回购计划，推动股价在上周五大涨7.7%。目前Alphabet股价突破700美元，市值接近5000亿美元，创历史新高。此外在科技板块整体上涨的带动下，社交网络龙头脸谱的股价上周上涨近5%，首次突破100美元。目前脸谱市值达到2880亿美元，超过摩根大通和强生，成为全球第七大公司。另有统计显示，目前苹果、Alphabet、亚马逊、脸谱和微软这五大科技公司的总市值已超过2万亿美元，占标普500指数近10%的权重，占纳斯达克100指数超过三分之一的权重。

风险偏好情绪重燃

除科技巨头财报强劲外，欧洲央行有意扩大宽松、中国央行降息降准的消息也提振了市场风险情绪。上周五中国人民银行宣布降息降准，此前一天，欧洲央行行长德拉基暗示年内可能扩大刺激规模，最早在12月推出新的刺激措施，并表示若有必要，将会实施资产购买直至2016年9月之后。

受流动性宽松预期推动，在美上市的中概科网股上周五集体大涨，易车网上涨9%，乐居上涨8.3%，去哪儿上涨6.6%，阿里巴巴上涨6.5%，京东上涨3.44%，58同城、携程、百度涨幅都接近3%。欧洲股市也显著走强，欧洲斯托克600指数上周上涨近4%，德国DAX指数上周上涨6.8%，法国CAC 40指数上涨4.7%。

ING集团分析师表示，中国的刺激举措有助提升投资者的风险偏好情绪，与欧洲央行的鸽派立场一道，支撑了股市表现。



新华社图片

美股连涨四周 风险情绪改善

□霍华德·斯韦尔布拉克

美国股市上周实现连续第四周上涨，标普500指数上涨2.07%，收于2075.15点，为今年8月下旬以来最高收盘点位。本月以来标普500指数的累计涨幅达到8.08%，创下2011年以来同期最佳表现，连续四周的上涨也创下2014年12月以来最长上涨周期。自8月27日触及1867.81点的近期低位至今，标普500指数已反弹11.11%。

本轮反弹中，各板块表现有所差异。能源板块迄今上涨16.8%，但年内仍累计下跌13.9%；受获利了结、生物科技板块抛售以及药品定价等因素影响，医疗保健板块下滑0.7%，年内涨幅收窄至1.1%。

目前市场情绪正随着企业财报和经济数据的大部分走强而上升。上周衡量市场风险情绪变化的VIX指数收于14.46，较四周前的23.62显著下降。

上周标普500成分股中有344只股票上涨，高于前一周的252只，其中8只个股涨幅超过10%，52只个股涨幅超过

5%。十大行业板块中有八个板块实现上涨，IT板块表现最好，上周上涨4.61%，其中仅周五当天就上涨3.04%。工业板块位居其后，上周上涨3.83%。能源板块表现最差，上周下跌1%。医疗保健板块上周下跌0.69%。

上周的经济新闻方面，中国第三季度GDP同比增长6.9%，好于预期，但创下2009年第一季度以来的最低增速。美国方面，8月FHFA房价指数不及预期，增长0.3%，9月现房销售好于预期，达到年化555万套的水平。中国央行下调利率和存款准备金率。并购方面，半导体设备制造商科林研发（Lam Research）宣布106亿美元收购竞争对手科天（KLA-Tencor）。

个股方面，亚马逊上周上涨5%，麦当劳上涨7.4%，Alphabet（即谷歌）上涨3.5%。药品生产和分销商Valeant制药公司因做空机构对其会计的质疑在一天内暴跌40%，上周全周下跌34.6%，这使得其他制药企业股价承压，Endo国际上周下跌19%。

截至上周五，已有170家标普500

成分股公司发布财报，占整体市场市值的42.6%，其中70%的公司业绩好于预期。

由于乐观情绪上升，标普500指数已收复年内失地，今年以来累计上涨0.79%，但市场担忧仍然存在。下周财报季将迎来最高峰，172只成分股披露业绩。此外美联储将召开为期两天的货币政策例会，预计不会启动加息。如无意外，企业财报仍将主导市场交易。

经济数据方面，本周将迎来密集的数据公布，包括9月新房销售，耐用品订单，8月标普/凯斯-席勒房价指数，9月贸易报告等。周五将公布9月PCE报告，预计增长0.2%。（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，杨博编译）



港股连升四周 资金多空争持

□法国兴业证券（香港）周翰宏

恒指过去一周先跌后反弹，主要于23000点关口附近整固，上周四向下曾跌回10天线约22700点附近觅得支持，上周五受惠外围股市走强而显著反弹，再次上试23200点附近。恒指当前已连续第四周上扬，月K线方面，10月累计升幅亦已超2000点，大概率结束月K线五连跌的颓势。此外，上周恒指升幅虽有所收窄，但其“一浪高于一浪”反复上升形态已形成，技术走势维持强势，料仍有望进一步往上寻顶。

上周内地发布三季度GDP增速降至6.9%，美股方面企业季报好坏参差，以及等待欧央行货币会议，港股整体氛围偏谨慎乐观。所以上周大市成交呈现萎缩，日均成交额不足700亿港元。衍生

工具市场方面，认证证上周日均成交回落至约120亿港元，牛熊证日均成交额80亿港元，跌破了百亿水平，二者合共占大市成交比例在30%上下。

截至上周四的过去一周，恒指牛证合共出现约1840万港元资金净流出，资金趁大市反弹套现牛证获利，但同时有部分资金介入较贴价条款继续部署多仓，换取较高的杠杆效应，目前多仓主要集中于收回价22200点至22800点之间，过夜街货相当约2100张期指合约；至于恒指熊证，期内则获得约7880万港元资金净流入，目前空仓分布于收回价23200点至24000点之间，相当于约2760张期指合约。

行业资金流数据方面，过去一周资金流向呈现好淡争持，多数蓝筹股好淡仓均有资金流入部署。交易所板块获得最高的资金净流入，认证证

及认沽证分别约2800万港元及1800万港元，反映多空争持激烈；另一个较多投资者做多的行业板块是澳门博彩股，相关认证证出现约1940万港元资金净流入，同时其认沽证亦出现约730万港元净流入；而内地保险股板块则见资金流出套现，相关认证证出现约1760万港元资金净流出。近日，某大蓝筹股价除净，联系到正股价格调整是否影响相关权证价格表现，是否需要先行沽货暂避风险？其实，发行人为权证定价时已将正股派息的因素计算在内，当中包括既已宣布派发的股息，以及预期将来会派发的股息。发行人会根据公司过往的业绩及派息纪录，对未来会派发股息的数量作大致预测，并计算入权证定价之内。假如正股宣派的股息数量与预期相当，无论是在宣布派息时或是在除息日，认证证及认沽证

的价格都不会受到影响。但如果正股宣布的派息与预期有所出入，权证价格便会实时作出调节。例如派息较预期多，假设正股价格及引伸波幅等其他因素不变，理论上认证证价格在股息宣派日会有所下调，而认沽证价格则上升。

除了股息的数量，除息的日期也是变量之一。若除息的日期与发行人所预期的有明显差距，权证价格会受到影响。例如，假设权证的到期日原先预期会在正股除息之前，但因正股提早了除息，权证变为在除息后才到期，于是权证价格便需要反映有关因素，认证证价格便会下调，认沽证会上升。（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。）

经济前景不佳

欧日再宽松预期双双升温

高盛集团分析师在最新报告中指出，在欧元走强情况下，欧洲央行料将存款利率降至-0.5%。高盛分析师预计，欧洲央行将在12月会议上扩大QE，而是否下调存款利率取决于未来的经济数据和欧元走势。“如果美联储12月加息的预期继续降温，而且欧元企稳或再度走高，则欧央行将被迫降息至-0.5%，这是基本情境假设。”

与高盛观点类似，瑞银集团也在最新报告中预计，欧洲央行将在12月会议上延长量化宽松并调降存款利率。瑞银经济学家Reinhard Cluse在报告中指出，欧洲央行将于12月会议上决定把原定2016年9月到期的量化宽松政策延长3—6个月，并将存款利率调降10个基点至-0.30%。“12月会议光是降息恐怕力度不够，因此欧洲央行可能抓住机会延长量化宽松政策。”

欧洲央行日前公布四季度专业预测者调查

报告显示，各界对欧元区通胀和经济前景较不乐观，认为欧元区通缩和经济风险都在加深。受访专业预测者将欧元区在2015年的通胀预期从0.2%下调至0.1%；将2016年通胀预期从1.3%下调至1%；将2017年通胀预期从1.6%下调至1.5%。预测者还将2015年欧元区GDP增速预期从1.4%上调至1.5%；将2016年GDP增速预期从1.8%下调至1.7%；维持2017年GDP增速预期在1.8%不变。

日本经济下行压力大

市场分析师还指出，除欧央行外，面临经济下行压力的日央行也在考虑是否进行再宽松措施。

日本共同社援引分析师的话称，市场对于日本央行加码货币宽松的预期正在升温，原因是欧洲银行已开始就加码宽松事宜展开研究。

摩根大通指出，届时美国联邦公开市场委员会（FOMC）应该会继续在货币政策声明的第一段表达美国经济活动步伐温和，而对就业市场的表述将会更具平衡性，在通胀方面的表述则不会出现变化。美联储可能维持首次加息条件方面的指引不变，而里奇蒙德联储主席莱克可能会持异议。

韩国上季GDP 环比增1.2%

□本报记者 张枕河

韩国央行最新发布的统计数据显示，该国2015年第三季度国内生产总值（GDP）初估值较前一季度环比增长1.2%，不仅摆脱连续五个季度低于1%的低增长状态，还创下自2010年第二季度环比增长1.7%以来的最高增速纪录。

数据显示，韩国GDP环比增长率从2014年第一季度的1.1%下降到同年第二季度的0.5%，此后连续五个季度在0%—1%的低区间徘徊。特别是2015年第二季度，由于出口不振、中东呼吸综合征（MERS）疫情蔓延等因素影响，该国当季GDP环比增长率降至0.3%。

此外，与去年同期相比，韩国2015年第三季度GDP同比增长2.6%，从2014年第一季度的3.9%到2015年第二季度的2.2%连续五个季度出现的同比增速放缓趋势也终结。据韩国央行分析，虽然出口环比减少0.2%，但居民消费和建筑业投资环比分别增长1.1%和4.5%，拉动2015年第三季度GDP增幅创新高。

特斯拉 计划在中国生产汽车

□本报记者 杨博

据路透社报道，特斯拉首席执行官马斯克日前表示，该公司正与中国政府探讨在中国本土生产汽车的可能，并表示本地化生产有可能将其车辆在中国的售价降低三分之一。但马斯克未透露会和哪家公司合作在华建厂。

特斯拉上周五发布的一份数据显示，今年1—9月该公司在中国市场共计销售3025辆Model S汽车，是2014年全年销量的三倍多。

马斯克表示，特斯拉正与中国互联网企业百度在GPS导航和自动化驾驶方面进行合作。他还透露称，特斯拉在美国内华达州投资50亿美元建立的超级电池工厂将于明年生产出第一批电池，预计这座工厂将在两到三年时间里实现全部产能。

上周美国权威杂志《消费者报告》将Model S电动汽车从其推荐名单剔除，理由是该车车型可靠性低于平均水平。受此影响，特斯拉股价应声下跌，上周累计跌幅达到7.23%。

大众汽车 扩大自查范围

□本报记者 张枕河

据媒体25日报道，德国大众汽车公司近日表示，将主动扩大内部调查，试图发现是否有其他安装作弊软件的发动机型号。

大众汽车发言人指出，最新调查的重点对象是最近几年出售的EA 288发动机。但其未透露可能影响到多少车辆。该发言人同时表示，贴有“符合欧盟最新排量标准”标签的最新车辆均未安装作弊软件，这些车辆符合所有法律标准。

美国环境保护署9月18日指控，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。随后大众汽车股价一度大幅下挫，并在欧美等多地受到范围更大的调查。该公司已经计划召回高达1100万辆汽车。

俄罗斯 公布2016年预算草案

俄罗斯政府23日向国家杜马（议会下院）提交2016年联邦预算草案。2016年俄国内生产总值预计为78.673万亿卢布（约合1.253万亿美元）。

根据国家杜马公布的预算电子文本，俄2016年预算收入计划为13.738万亿卢布（约合2187.5亿美元），预算支出计划为16.098万亿卢布（约合2563.3亿美元），预算赤字为2.36万亿卢布（约合375.8亿美元），相当于GDP的3%。

预算草案将俄国内借款上限设定为3000亿卢布（约合47.77亿美元），国外借款上限设定为30亿美元。到2017年1月1日，内部国债上限拟设定在8.818万亿卢布（约合1404亿美元），外部国债上限拟设定在551亿美元或501亿欧元。

俄罗斯预算法规定，联邦预算草案应在60天内审核完毕。俄议员表示，鉴于目前经济形势，议会将加快预算的审议速度。（胡晓光）

□本报记者 张枕河

摩根大通经济学家迈克尔·弗洛里在最新公布的报告中预计，从目前情况来看，美联储可能选择今年12月为首次加息时点。市场中关于美联储内部分歧巨大的观点言过其实。