

## CFTC:欧元净空仓创一个多月高位

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至4月18日当周,对冲基金等大型机构投资者连续第五周增持黄金净多头寸,其净多仓攀升至五个月高位。不过,对冲基金却减持白银和铜净多头寸,持有的欧元净空仓位也创下一个多月来的高位。

具体数据显示,截至4月18日当周,对冲基金持有的COMEX黄金投机净多头寸较此前一周增加20856手期货和期权合约,至161263手合约,创下11月初以来最高位。国际金价在该报告期内受避险情绪提振而攀升至五个月高位,然而法国大选首轮投票并不在该报告期内,随后金价出现下跌。

对冲基金持有的COMEX白银投机净多头寸较此前一周减少2300手合约,至96545手合约。COMEX铜投机净多头寸较此前一周减少16353手合约,至39159手合约,为三周以来首次减持,净多仓降至近六个月低位。欧元净空头寸从此前一周的18956手合约增至21649手合约。

## 全球对冲基金规模创历史新高

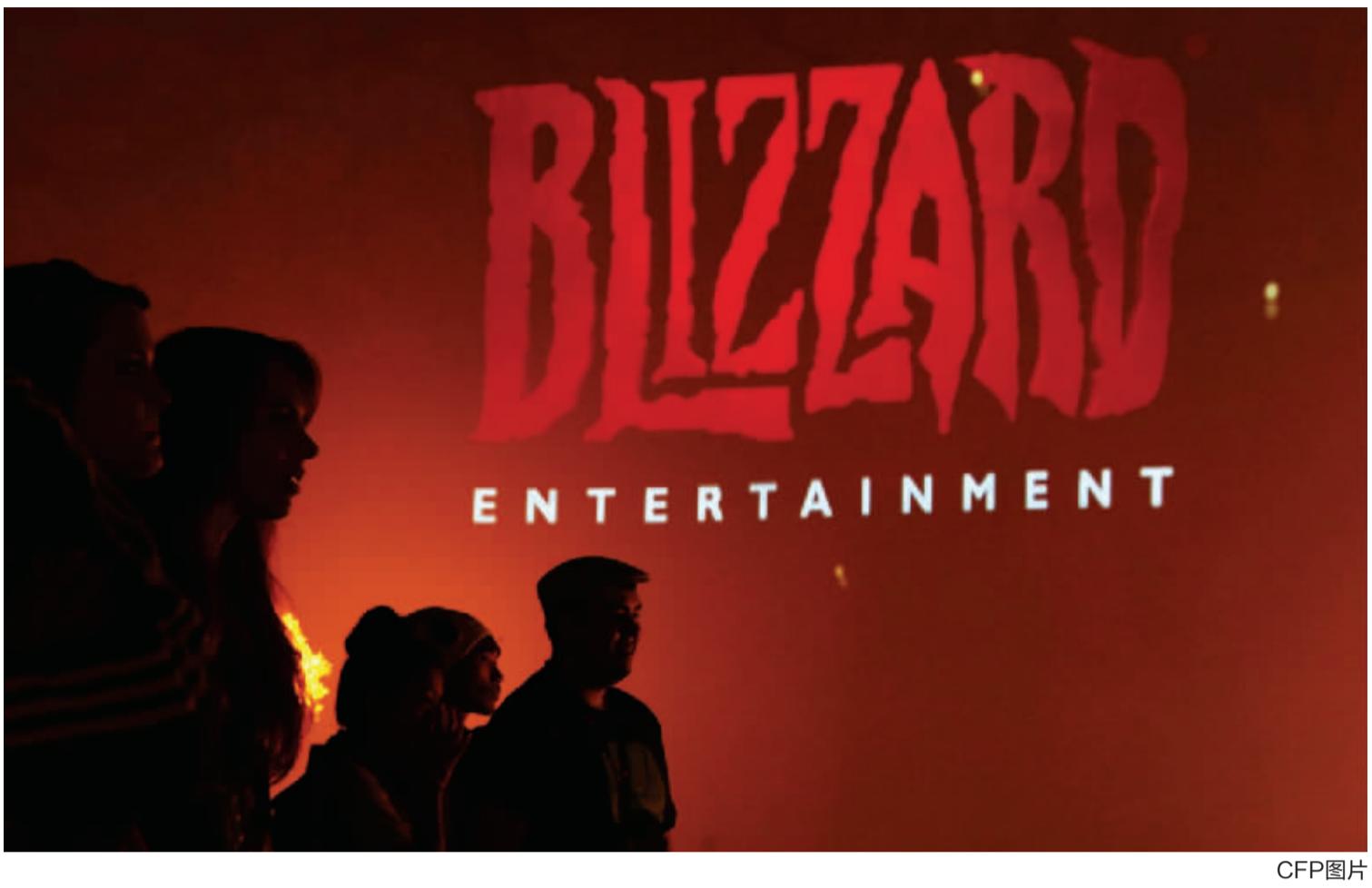
□本报记者 杨博

据对冲基金研究公司(HFR)发布的最新报告,截至今年第一季度末,全球对冲基金规模已经连续三个季度增长,行业总资产达到3.07万亿美元,创历史新高。

报告显示,今年第一季度全球对冲基金资产规模增长了472亿美元,增幅达到1.6%。过去12个月,对冲基金资产规模累计增长了7.3%。HFR分析认为,对冲基金资产规模持续增长主要是由于投资者增加事件驱动型和量化策略等资产的配置,同时随着投资者信心回暖,其他策略的对冲基金资金流出也相应减少。今年第一季度,全球对冲基金赎回量为54亿美元,为2015年第四季度以来的最低水平。

截至第一季度末,事件驱动策略对冲基金资产规模增至7935亿美元,当季流入此类别基金的资金达到35亿美元,为2015年第三季度以来首次吸引资金流入,去年该类别基金曾出现高达381亿美元的资金流出。宏观策略对冲基金第一季度吸引资金流入7.3亿美元,总资产规模增至5792亿美元。

HFR总裁肯尼斯·海因茨表示,对冲基金资产连续三个季度走高,预计2017年将延续强劲表现,从而扭转2016年的疲势。此前在2016年,全球对冲基金遭遇701亿美元的资金流出,创下2009年以来最差表现。



CFP图片

该公司呈现出积极转型为更综合性的媒体集团的信号。

还有分析称,动视暴雪的全部游戏产品都有可能登陆虚拟现实(VR)平台。一旦VR走向主流应用,动视暴雪很可能成为VR游戏行业中的最大受益者。

近年来,动视暴雪股价一直保持上升趋势,今年以来累计上涨38.11%,在标普500成分股涨幅榜上位居第五位,过去五年的累计涨幅接近四倍。目前公司市值已达376亿美元。

日前瑞银分析师将动视暴雪未来12个月股价预期从48美元上调至57美元,理由是《守望先锋》游戏的热度重新点燃了投资者对这家公司的信心,同时King移动业务用户增长稳健。

## 游戏板块表现抢眼

不止是动视暴雪,今年以来全球主要游戏商股价普遍表现抢眼。彭博统计覆盖的全球视频游戏商今年第一季度股价整体上涨13%。美国上市的游戏商中,Take-Two互动软件今年以来上涨26.4%,艺电上涨17%。一些中国企业表现突出,在美上市中概股中,网易今年以来上涨25%,该公司的游戏收入占总收入的73.3%;畅游上涨44%,该公司游戏收入占总收入的九成以上。

港股上市的腾讯今年以来上涨25.5%。主要受《王者荣耀》等手机游戏的增长驱动,去年腾讯来自在线游戏的收入增长25%,达到708亿元人民币,对整体收入的贡献率高达47%。另一家在香港上市

的在线游戏开发商IGG公司股价今年以来上涨104.5%。

据彭博分析,全球游戏开发商第一季度销售收入和每股盈利增速分别为11.5%和48.3%,显示出行业基本面表现强劲。

随着收入水平提高以及消费意识觉醒,越来越多人开始加大在游戏上的投入,全球游戏产业得以迅速发展。研究公司Newzoo发布的最新《全球游戏市场报告》预计,2017年全球游戏市场收入将增长到1089亿美元,其中移动游戏收入将达到461亿美元,同比增长19%。

眼下一些硅谷科技巨头也盯上了游戏产业的商机。亚马逊已成立工作室全力投入视频游戏开发,并不断从索尼和艺电等公司中“挖角”专业人才。

## 法国“黑天鹅”未至 全球市场风险情绪升温

□本报记者 张枕河

法国大选第一轮投票在24日亚洲交易时间前落下帷幕,中间派独立候选人马克龙和极右翼候选人玛丽娜·勒庞分别以23.9%和21.7%的支持率进入第二轮对决,结束“四雄争霸”局面,令法国大选形势更加明朗。

除了火爆全球的游戏外,动视暴雪丰富的IP资源还带来了新的创收机会。去年上映的《魔兽》电影在中国市场反响热烈,全球票房达到4.3亿美元,成为有史以来最成功的视频游戏类电影。有分析师指出,动视暴雪拥有强大的IP组合,且未来还会推出新的重磅游戏产品,

该机构认为第一轮结果在短期内有助于风险性资产的表现。对于企业较为友好的亲欧派候选人马克龙,较勒庞获得了更高的民调支持率,这也巩固了马克龙当选的可能性。目前市场已反映出未来两周可能出现的政治风险。欧洲的政治风险有望大规模减少,但在6月的法国国会选举前仍存在风险溢价,接下来的欧洲政治风险焦点将是意大利大选。

FXTM富拓中国市场分析师钟越指出,目前的结果显示法国大选并没有出现市场担忧的“黑天鹅”事件,因此对风险资产来说是正面的。政治立场的稳定性和支持法国留在欧盟让投资者期待马克龙能够带领法国推进经济改革受到选民推崇,他的胜选有助于提升风险偏好情绪,相反脱欧派候选人勒庞的支持率并没有提升,整体支持率甚至有所下降。

富达国际欧洲基金经理Vincent Durel表示,马克龙成功晋身总统选举的第二轮

投票,对市场而言这是一个好消息。马克龙是一个亲欧的中间派改革者,将会为国际投资者带来信心。其经济改革旨在通过永久削减利息税、减少公共赤字、推出增长措施,以及通过税务政策鼓励创业来提升经济动力。这些措施将可能对法国的经济前景、商业和消费者信心作出积极的贡献。

## 机构看好欧股

24日,随着市场担忧情绪降温,风险资产重新走强,传统避险资产则应声下跌。截至24日收盘,亚太股市普涨,日本日经225指数收涨1.37%,中国香港恒生指数收涨0.41%,澳大利亚基准股指收涨0.26%。截至北京时间24日18时15分,法国CAC40指数上涨4.24%,欧元区斯托克50指数上涨3.68%,英国富时100指数上涨1.79%,德国DAX指数上涨2.81%,意大利富时MIB指数上涨3.97%,纽约商品期货交易所5月

交割的黄金期货价格下跌1.31%至每盎司1272美元。

多家机构更是表示近期看好欧股前景。贝莱德智库指出,该机构对欧洲股市持正面看法,且相信政治风险降低将使得投资者聚焦在正在改善的经济增长上。欧洲将受益于全球再通胀的环境,景气循环股的估值亦具有吸引力。

相对德国国债,贝莱德智库认为法国国债正在复苏,利差也在缩小。同时,对于被视为避风港的国债,其近期收益率下滑的情况将出现某种程度的反转,整体收益率将回升。该机构低配欧洲固定收益资产,主要是由于经济前景的好转将促使债券收益率上升以及投资级公司债的利差变宽,尤其考虑到市场可能会出现对欧洲央行正回购其资产购买计划规模的预期。

富达国际也强调,随着政治风险下降,该机构预期法国和欧洲的金融业将会有优异的表现,并有利整体欧洲股市。

## 东芝或于7月分拆业务

□本报记者 张枕河

据彭博24日报道,东芝旗下基础设施、能源、存储设备和工业解决方案将被分拆成为单个子公司,以增强各自的自主权。分拆将分阶段实施,第一批变化将于7月份生效,能源系统和核业务将合并。

东芝称,能源部门将获得对其运营至关重要的特殊建筑许可证,而其本月发布的业绩报告曾强调可能失去许可证的风险。

日经新闻稍早前也做出过相关报道。报道称,分拆或导致东芝向新的公司转移约两万名员工,相当于母公司当前员工人数的80%。

日本东芝公司本月最新发布的2016财年(截至2017年3月31日)前三季度财报显示,在未经过审计的情况下,该公司亏损额达到5325.1亿日元,超过此前市场预计的5000亿日元,主要原因还是其美国核电业务出现巨亏。此外,东芝同期销售额为3.85万亿日元,营业亏损额达到5762.8亿日元。截至去年年底,东芝陷入资不抵债困境,其资产净值为负2256.9亿日元,较此前预计的负1912亿日元继续恶化。

## 德国商业信心创六年新高

□本报记者 杨博

德国慕尼黑经济研究所(IFO)24日发布的数据显示,衡量商业信心的德国4月企业景气判断指数由112.4上升至112.9,创下2011年7月以来最高水平,表明企业高管对德国经济更为乐观。本次IFO调查在4月上旬进行,数据基于对大约7000家公司的调查整理得出。

不过调查同时显示,企业高管对未来6个月德国经济前景的乐观程度轻微下滑。IFO经济学家称,德国经济并未受政治不确定性影响,企业预期指数下降主要受工业拖累,并不表明整体经济景气度出现改变。

IFO预计第一季度德国经济表现良好,英国“脱欧”不是德国企业目前关注的问题。该机构预期德国2017年经济增速为1.5%,2018年将提升至1.8%。

另据德国央行最新预期,德国第一季度GDP增速将显著提升,德国工业产出表现强劲,制造业信心指数较高。

市场分析人士表示,稳定的经济表现和处于纪录低位的失业率有助于提升默克尔领导的保守党赢得大选的可能性。

## 瑞士央行行长称必要时不排除干预汇市

□本报记者 张枕河

瑞士央行行长托马斯·乔丹(Thomas Jordan)24日接受媒体采访时表示,不论是谁赢得法国总统选举,希望其能够支持

自由市场。对于瑞士而言,法国大选的最终结果也不能排除使得瑞士面临更多压力,但乔丹强调,瑞士央行有工具来应对这样的局面。

乔丹表示,瑞士央行在利率方面还拥有更多空间,当然也愿意在必要时干预外汇市场。瑞

士央行将继续非常密切地关注局势。除瑞士央行外,多数欧洲地区央行也已经严阵以待,充分观察和评估法国大选结果可能带来的影响,并开始准备预防措施。

欧洲央行管委会委员诺沃特尼(Ewald

Nowotny)甚至表示,如有需要,欧洲央行可以向法国的银行提供紧急流动性。他强调:“法国大选第一轮投票过后,若部分法国银行面临流动性风险或问题,欧央行将有紧急流动性援助(ELA),但并不希望出现这种情况。”

新高,瑞声科技涨幅超过10%,舜宇光学科技、金山软件涨幅均超7%,龙头股腾讯控股累计升幅达3.21%;此外,消费品制造类个股也受到避险资金追捧,汇源果汁上涨14%。在弱势股方面,由于同期国际大宗商品价格重挫,原材料及能源业个股跌幅居前,重庆钢铁、马钢、紫金矿业等跌幅超过8%;另外,地产类个股获利回吐,融创中国、金隅股份、绿地香港下跌8%以上。在AH比价方面,由于近五日两地市场同向下跌,恒生AH股溢价指数走势平盘,目前报119.56点。

观察沽空数据方面,近几日大市沽空金额是逐渐降低的,大市沽空比率上周五已回落10%左右,反映急跌市况下,资金底部承接意愿亦较强。恒指上周累跌0.9%,但市场亦不乏走出逆市行情的强势股。如吉利汽车、瑞声科技及腾讯控股,由于盈利前景较明朗,故所受考验压力均较大市为小。

以瑞声科技为例,上周逆市飙升逾一成,其相关认购证最吸引市场眼球,上周二至周五(18

至21日)合共获得逾1亿港元净流入,如此盛况连恒指或腾讯认购证亦望尘莫及。此外,街货同步急升至半年新高,可见资金大手扫货做看升部署。但同时,由于瑞声股价大升,相关认购证已全部进入价内至深入价内状态。高街货权证较易受市场情绪左右,令证价较易偏离理论价值,持货者宜多加留神。

另外,引伸波幅与实际杠杆往往呈反比关系,当引伸波幅偏高时,理论上权证价格会跟随上升,实际杠杆反而下滑。如瑞声认购证引伸波幅偏高,但实际杠杆只有2至6倍。若标的资产的引伸波幅已偏高,实际杠杆回落,在此时持货,若遇上市波幅收窄,便有机会承受因引伸波幅回落而致价格下降的风险,即使实际杠杆跟随放大,亦未必可以抵销前者的影响。

港股近期弱势震荡,操作机会或更多在个股方面,资金可多关注强势股表现。而短期大市走势,仍需积极留意外围市况会否出现大的方向选择。上周道指曾跌至两个月低位,但亦获得不错支撑。地缘政治风险效应有所下降,经济数

## 港股多空角力

## 恒指反复震荡