

壓力測試初衷很好 結果恐難改歐元頹勢

本週匯市即將迎來最後的考驗——歐洲銀行業壓力測試。在歐元區外圍國家政府陷入債務僵局無法自拔的當下，歐洲銀行監管部門選擇公佈銀行業健康體檢報告，可謂相當有氣魄。不過，歐洲銀行監管部門此舉恐怕難以達到其預期的效果，而這一結果的最終公佈也恐怕仍難以改善市場對歐元的信心。

熟悉本次債務危機起源的人都知道，主權債務危機最早源於銀行業危機，歐元區外圍國家政府為拯救瀕臨崩潰的銀行系統而大肆注資，政府這種拆東牆補西牆的做法本無可厚非，怎想到經營不善，導致資不抵債，銀行業救助效果不敢保證，反而搞得自己也需要尋求救援。

歐洲銀行監管部門的膽量夠大，我們深感佩服，在評級機構頻繁下調歐元區外圍國家主權評級的當下，還敢公佈銀行業壓力測試結果。在佩服之餘，冷靜下來想想，目前已被外界大肆宣傳的壓力測試可能只是一場秀，好讓市場人士重拾對歐洲銀行的信心，畢竟，在如此艱難的時刻，再次自報家醜恐怕並非明智之舉。

蘇格蘭皇家銀行指出，從銀行投資者角度，難以確定 EBA 壓力測試可以被認定是可信的原則。鑑於目前債券市場的價格，如果 EBA 迫使歐洲銀行資本重組，這將導致銀行業的大規模資本重組。如果他們忽略目前的債券市場價格，那麼

很難相信測試結果是可信的。商業日報之前報導稱，接受測試的 91 家銀行中，可能有 10 家銀行難以達到 5% 的資本充足率要求。分析師預計，表現最差的銀行來自德國和西班牙。

有分析師指出，此次銀行壓力測試只能測試一家銀行單獨暴露的風險，而不能權衡整體的系統性風險，一旦某個銀行出現嚴重的問題，也將牽連其他銀行出現資金問題，但在測試中這一



情形無法體現。可以肯定，若希臘果真違約，真實的狀況將遠比風險測試的結果要嚴重的多。

多數分析師認為，歐元區銀行壓力測試的公佈並不會對歐元形成有效支持，因為，如果結果表現不錯，投資可能對結果的真實性表示

懷疑，而如果結果顯示銀行資本充足率不達標，這將增強市場的恐慌情緒。

本週早些時候，市場有傳聞稱，可能有為數眾多的銀行將難以通過本次壓力測試。市場擔憂，歐元區國家補足資本缺口的承諾將導致諸如西班牙等國家陷入更加面臨的財政壓力。

歐洲銀行管理局 (European Banking Authority, EBA) 將在北京時間週六零時，當地股市收盤後公佈檢查結果。

歐元 / 美元 4 小時圖顯示，MACD 指標走勢趨緩，紅色動能柱持續收縮，RSI 指標自高位出現回落。匯價短期陷入下降楔形形態區間以內，形態下軌當前切入位位於 1.4080，短期可能對匯價形成一定支撐，若跌破，目標下看 7 月 4 日以來跌勢的 23.6% 的斐波那契回撤位 1.4020，更強支撐位於 1.3836，上方阻力位於 38.2% 的斐波那契回撤位 1.4120，更強阻力位於形態上軌當前切入位 1.4188，若突破，目標上看 1.4280。

源自：環球外匯網 (cnforex.com) 特約刊登

盤點最具投資升值潛力的奢侈品

奢侈品的投資是有講究的，需要一定技巧。並不是任何奢侈品都必定具有投資價值，作為一名合格的奢侈品投資者，一定要有敏銳的眼光和冷靜的頭腦，最好對自己不熟悉

的奢侈品領域，不要盲目跟風。與此同時，奢侈品投資最大的短板在於它的流動性較差，因此不適合作為家庭資產的主體，而更適合作為家庭資產的補充，既能分散投資風險，又能提升自己的生活情趣和品位。不過對於生活還未達到富裕的普通消費者來說，還是應該以傳統的金融投資為主，千萬不能不顧自己的實際財務狀況，盲目或者硬著頭皮去投資自己無力承受的昂貴奢侈品。

如何判斷奢侈品具有升值潛力 判斷奢侈品是否具有升值潛力，可以考慮三方面因素。首先是兼具高價格和高品質，關鍵詞“貴重”。

其次是稀缺性，關鍵詞“限量”。眾所周知，價值約 700 美元的普通 LV 包並不具投資性，而標價 3 萬美元的 LV 豹皮 Monogram 手袋，2 萬美元的 Dior 鱷魚皮手袋，價值 189 萬、鑲有 334 枚碎鑽的 Chanel 雙鏈手袋等等，則因其限量版的特質，均拍出過高價。與此同時，珍稀的奢侈品與很多投資品相比更容易變現。一個價值 6 萬的愛馬仕鉑金包被炒到 10 萬元，仍舊被搶購一空，換成是其他品牌，基本上就是不可能的的事情了。

最後是具有炫耀性，關鍵詞“名人效應”。如“皇家”、“御用”、“名人”等標籤，都是投資者非常敏感的升值關鍵詞。

最具升值潛力奢侈品 (1) 一線品牌的機械名表。複雜的瑞士產機械表一直是投資市場關注的一大焦點，名表也是一種“硬通貨”，其貶值的概率比貨幣

要小得多。如百達翡麗、江詩丹頓、勞力士、歐米茄等一線品牌在全球皆有價值共識，可以在任何一個拍賣行出手。

(2) 高檔名車。有人說，當一輛汽車被開出專賣店的時候，它已經跌了一半的價值，但這種說法卻並不適用於法拉利等高檔名車。由於高檔汽車的產量遠遠及不上訂單量，所以，原本限量款的車型就成了“移動金庫”。

(3) 單價 5 萬美元以上的鑽石類珠寶。鑽石類珠寶屢屢在拍賣行創出天價。

(4) 此外，除非你是明星或者名人，否則無論是哪位名家設計的高級成衣，都很難把二手衣賣出高價。因為高級成衣中很大一部分都是禮服，它會隨著你的出鏡率而迅速變得一文不值。

摘編源自：信息時報

【本報特稿】本週國際現貨金價以 1443.5 美元開盤，最高上試 1594.29 美元，最低下探 1540.7 美元，截至週五午盤時分報收 1585.5 美元，較上個交易週上漲 41.6 美元，漲幅 2.69%，週 K 線呈現一根創歷史新高的中長陽線。

本週美元以 75.28 點開盤，最高上試 76.72 點，最低下探 74.66 點，

周金價表現延續強勢，且脫離美元波動看似存在的關聯。但這三大因素形成的憂慮情緒在美元市場中卻形成正反作用力，歐債危機憂慮促使避險情緒買進美元，歐元會對應承壓。但美債危機憂慮及美國可能 QE3 進行新一輪貨幣釋放的憂慮則全面利空美元，進一步打擊美元信用。故下半週，當消息面上



當前金市、匯市影響線索解讀

週五午盤時分報收 75.12 點，週 K 線呈現一根衝高回落，上影明顯的小陰線，如果在連續上漲中出現，具有“射擊之星”的見頂意義。本週歐洲危機儘管進入一輪瀰漫，但避險情緒流入美元的意願不大。因美國第三輪量化寬鬆預期及 8 月美債危機憂慮對美元形成更強打壓。但這些因素全面利好黃金，使得避險情緒在黃金與美元市場的作用力出現分化：美元避險支撐出現鬆動，而黃金避險支撐疊加增加。

本週國際現貨銀價以 36.66 美元開盤，最高上試 39.36 美元，最低下探 34.80 美元，週五午盤時分報收 38.37 美元，較上週上漲 1.69 美元，漲幅 4.61%，週 K 線呈現一根追隨金價牽引上行的中陽線。本週銀價的上行有著相對於金價強勢表現的補漲行為，但 5 月之前的過度投機及白銀更強的商品屬性對銀價上行形成較強制約。同族的貴金屬鈀金和鉑金則完全一副商品金屬的疲軟表現，與其它基本金屬表現雷同。NYMEX 國際原油期貨價格表現與商品金屬差不多，在振盪運行中沒有形成明顯週漲跌幅。

從上述市場表現來看，本週市場明顯受風險偏好或厭惡情緒影響。多種憂慮情緒在黃金與白銀市場形成避險情緒的利好疊加，故其市場表現趨強。商品市場受美元波動影響，呈反向運行關係。本週美元與大宗商品市場皆沒形成明顯漲跌，因市場憂慮情緒在美元市場形成多空交織狀態，互相抵消之後的市場絕對作用力所剩無幾。

那麼本週影響美元和黃金市場波動的因素有哪些呢？它們如何作用於美元與黃金市場？

本週影響金價與美元市場波動的因素主要有三：其一，以希臘為代表的歐洲主權債務危機，憂慮情緒進一步向意大利等擴散蔓延；其二，為美國短期債務危機，美國如果不能在月底上調債務上限，則面臨違約風險；其三，在美國經濟數據疲軟背景下，美國可能推出第三輪量化寬鬆 (QE3) 政策繼續刺激美國經濟復甦，改善美國就業，但卻無視全球可能面臨新一輪更強烈通脹的憂慮。上述三大因素，無論歐債憂慮、美債憂慮，還是美國可能 QE3 惡化全球通脹的憂慮，都對黃金市場構成利好疊加，故本

強化美債危機及美國可能 QE3 的憂慮時，美元從 76.7 點附近快速回落到 75 點下方，彰顯市場對美元信心的脆弱。儘管美國一直在煞費苦心培養全球對美元的信心。

對於短期美債危機憂慮的戲，投資者可以不看，以免僅被一個幾乎虛構的好萊塢故事情節影響自己的市場判斷。當然，這樣的故事情節會從形式上打壓美元，但無助於商品等風險市場的走勢，對黃金將構成避險情緒支撐的利好。但需要注意的是，這樣的故事情節不會對市場形成最終的實質性影響。美國將在 8 月安全渡過短期債務危機，沒有發生債務違約的可能。兩黨將在戲末就上調債務上限達成一致意見，戲終人散！這樣的戲，投資者可以不看。

美國存在第三輪量化寬鬆的極大可能，這樣構成黃金市場中長期利好，應被投資者中長期關注。而此前關於希臘債務危機，筆者建議中短期關注。但就整個歐債危機而言可能仍需保持中長期關注姿態。美國存在進行第三輪量化寬鬆的可能嗎？我們不妨從美國需要進行新一輪量化寬鬆的條件來看：

條件一，美國 QE2 之後，經濟依然低迷，需要更多寬鬆的貨幣政策來繼續刺激經濟復甦；條件二，“美國通脹”處於可控範圍（世界通脹與我無關），新一輪量化寬鬆不會惡化美國通脹形勢；條件三，就業形勢依然嚴峻，需要更多刺激舉措來改善就業形勢。

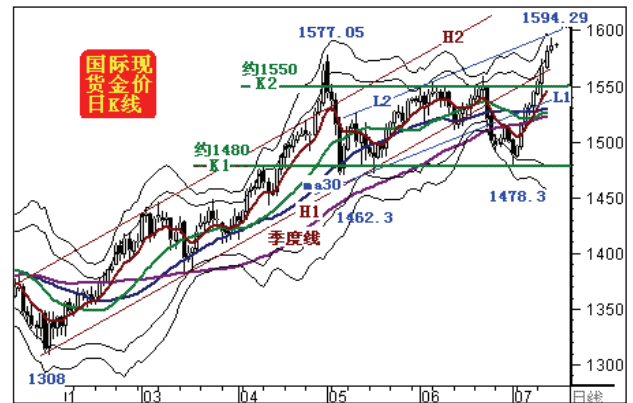
從目前情況來看，美國完全滿足 QE3 的實施條件。美聯儲會議記錄也顯示：部分聯儲官員認為如果經濟成長過慢，可能需要更多寬鬆貨幣政策，會議記錄顯示實施 QE3 的可能性上升。美國 6 月底聯合國國際能源署釋放庫存打壓油價，是調控通脹的手段之一，我們可以理解為在為新一輪刺激措施營造環境。因此在此前幾個月，美國處於第二輪量化寬鬆期內，儘管全球抑制通脹的呼籲強烈，但美國無動於衷。最終將打壓油價的舉措推遲至 6 月底，美國 QE2 結束時，我們應該思考其中原因。

就自身來看，美國完全滿足實施 QE3 的條件，目前面臨的最強阻力來自國際，全球認為美國 QE3 是一種無視通脹進一步肆虐的不負責任表現，有損儲備貨幣國的信用。而從目前美國自身硬件來看，確實難以進一步提升美元在全球心目中日漸衰減的信用。與歐元相比較，如果美元信用停止不前，那麼打擊歐元信用豈不從相對運動而言意味著美元信用的提升呢！目前美國三大評級機構對歐債危機的渲染，就有打擊歐元信用的目的。

在筆者看來，評級機構應該是一

個裁判員角色，只需對犯規的運動員出示紅牌、黃牌，或罰分。而不應該即充當裁判員，又充當煽動“主場”情緒的“解說員”角色。如果讓解說員兼職裁判，更多的紅牌、黃牌豈能不給對手。當然，解說員可以偶爾調侃自己國家的體制，就好像在中國足球比賽中，解說員可以抒發對我國足球體制的不滿情緒一樣，但那也是恨鐵不成鋼。美國三大評級機構是不是更多時候扮演了“解說員”角色，而其工作本應該是“少言寡語”該掏牌時果斷掏牌，並說明犯規者為何遭過這樣的處罰。對一國的評級調整，之前應該像國家公佈經濟數據一樣保密，以免引起不必要的市場波動。誰見過官方職能部分人士在某項經濟數據公佈前去展望、去預期！投資者有見中國大公國際資信評估有限公司到處高調發布展望觀點嗎？但市場似乎對美國三大評級機構即當裁判員，又當解說員的角色習以為常。如果你認為其行為異常，那應該考慮除了其本質工作以外的政治動機或利益鏈條。

技術面上如金價日 K 線圖示：



在基本面的諸多避險利好刺激下，金市多頭利用“九陽神功”（九連陽）將金價從 1478.3 美元的底點連續推升再創歷史新高至 1590 美元上方。“九連陽”格局在筆者可觀察的 1989 年以來 K 線圖表中，僅僅出現過三次，且都出現在 2006 年之後，而十連陽尚未出現過一次。故建議多頭短期不可輕易“挑戰歷史規律”追漲。歷史規律不容易打破，卻又在特殊環境下被不斷創造。

當然，就階段性而言，金價既然已經再創歷史新高，且在有利的基本面氛圍支撐下，多頭氣勢不會輕易發生扭轉。如果出現連續超買後的技術性調整，建議首先關注 1550 美元附近的近兩月箱頂 K2 線支撐，如果進一步回落則需關注中短期均線在 1530 ~ 1540 美元區域形成的共振支撐。後市總體應維持多頭思路，需關注短期風險。

作者：本報特約撰稿人楊易君，威爾森投資資訊有限公司首席分析師

威爾森網址：www.welxin.com



拉美市場：下半年吉星高照

據台灣《經濟日報》報導，受通膨與緊縮政策干擾，拉美股市表現相對落後，但驚人的消費力，不僅吸引鴻海、華碩進軍設廠，連美國富豪川普也將進軍拉美房地產市場，拉美魅力再現，重返牛市。

豐拉丁美洲基金經理人納塔莉亞·柯奇斯 (Natalia Kerkis) 指出，過去十年，拜商品價格大幅走高，拉美國家從窮困中大翻身，點燃更驚人的成長新引擎“內需消費”。反映在經濟結構上，最大變化就是消費與信貸規模巨幅增長，但與成熟市場發展相比，還只是處於起步

階段，成長潛力無窮。

雖然通膨持續升溫，讓拉美股市從去年 11 月來持續受打壓，但納塔莉亞認為，此利空大多已反映在股價上，除非通膨比預期來的嚴重，否則拉美股市再下修空間有限。

此外，今年來至 5 月底，能源及原物料類股，商品指數皆有兩成以上漲幅，但拉美股市卻只上漲 9%。她認為，整理已久、漲幅相對落後的拉美股市下半年後市補漲行情可期。

台新拉丁美洲基金經理人張菁惠表示，預期通膨將漸獲控制，且

貸款總額成長趨緩，再加上目前股市本益比已修正至歷史低點 9.2 倍的水準，股市下檔風險相對有限。

因市場普遍預期美國要到 2012 年下半年，甚至到 2013 年才會升息，投資價值陸續浮現之拉美市場，有機會成為市場佈局焦點。

宏利投信投資策略部協理鄭安佑進一步指出，拉丁美洲主要國家的央行將放緩升息步伐，預料有助於相關金融及內需消費族群；同時中國大陸在下半年可望回補原物料庫存，使得拉美原物料類股漲勢可期。

因此 Morgan Stanley 在 6 月份上調拉丁美洲企業獲利成長率，由年初的 22.0% 提升至 25.7%，調升幅度達 16.8%。

尤其是巴西由年初的 18.8% 調升至 24.5%，調升幅度高達三成。

拉丁美洲以未來 12 個月盈餘預估之本益比為 11.2 倍，約當 15 年平均水準，距 2010 年年底高檔超過 10% 折價。

在企業獲利調升後，可望吸引資金流入，開啟拉丁美洲的補漲行情。

★項目優勢★
 ★項目小，投資者 18 人為一個獨立項目；
 ★有不動產做抵押，是現有的物業，是我們今天共同以美國很低的價位進場投資；
 ★不需要蓋，只需要翻新，改建和出租，可以確定 2 年內完成本項目，投資者可順利拿到永久綠卡；
 ★本區域中心和所有投資者的股份是平均分配的；
 ★本項目緊鄰洛杉磯機場，附近都是成熟的高住宅區。

投資移民：★富騰 7 號區域中心★
 電話：+1 626-215-0179 / 626-203-5608 (美國) +86-137-1862-1392 / 132-6915-1381 (中國)

移民美國 騰飛您的夢想 輝煌您的家族

Velocity VII LP Corporation
 隆重推薦

坐落於洛杉磯東邊 1 小時車程的高原市 (Highland) 市中心，距 210 號高速公路出口只有 0.25 英里。獨棟商業用建築，包括了帶圍欄的花園和商場外部的門頭房。旁邊 200 米有 Big Lot 商場，旁邊坐落著洛杉磯附近生意最為火爆 San Manuel 賭場，附近還包括了高原市醫院，和一個大型購物中心。高原市為近十年來洛杉磯附近快速崛起的一個新興城市，主要得益於得天獨厚的地理位置。市附近有安大略機場，而且是度假滑雪聖地 Big Bear 大熊山的必經之地。

28855 Highland Avenue, Highland, CA 92346
 電話：888-272-8858 傳真：futang@touziyimin.com 地址：www.touziyimin.com

地址：洛杉磯東區
 佔地：約 15 畝
 建築面積：10870 平方呎
 可容納約 100 個車位
 投資預算：\$1,000,000
 投資名額：18 位 (50 萬美金/人)
 投資年限：3 年
 投資回報率：15% 以上
 本項目由 Kmart 商場