

# 走出股災 拉美小型股彈力十足

據台灣《聯合晚報》報導，巴西於本波市場修正幅度最大，不過，隨著歐美各國提出解決問題的方式後，本波自8月8日反彈以來，巴西指數漲幅11.58%，而MSCI拉丁美洲小型股指數漲幅11.33%不相上下，不僅大型股有反彈，小型股表現也不弱；法人表示，拉美企業獲利逐漸回溫，今年EPS成長將達二成以上，搭配強勁的內需動能，資金可望逐漸回籠，建議投資人應於股市拉回低佈局，以掌握長線漲升契機。

柏瑞拉丁美洲中小型公司基金經理人史戴莫(Stacy Steimel)表示，根據彭博資料統計，2008年金融海嘯後，MSCI新興市場指數反彈情況中，以MSCI拉丁美洲小型股指數漲勢最強勁，反彈幅度285%甚至超過MSCI拉丁美洲大型股(截至2009年10月高點)。顯見投資應該著眼於長線，放大未來展望，建議長線投資，不要輕易殺出。

此外，根據前波歐債危機(2010年5月)之經驗顯示，歐債危機時，MSCI各市場指數修正約16-26%，其後歐債危機暫告一段落後，MSCI拉丁美洲小型股指數反彈漲幅達51.56%，MSCI其他各市場指數也分別上漲30%以上，顯見若可以克服人性的弱點採危機入市策略，後續的機會相較於不投資更佳。

摩根富林明拉丁美洲基金經理人路易·凱瑞(Luis Carrillo)分析，隨著拉美個別國家第二季投資氣氛改善，包括巴西匯率干預影響可能降低、墨西哥表現有望擴大至工業族群、秘魯、智利、哥倫比亞股市整合上路等，均利於下半年股市漲升表現。而拉美市場經過一段時間整理後，許多個股目前投資價值都相對合理，只要市場氣氛更加正面，均有向上突破機會。

凱瑞認為，拉美企業獲利逐漸回溫，今年EPS成長將達二成以上，搭配強勁的內需動能，資金可望逐漸回籠。凱瑞建議，投資人應於股市拉回低佈局，以掌握長線漲升契機。

# 下周匯市前瞻： 關注伯南克言論

全球央行下週五(8月26日)將在懷俄明州傑克遜城(Jackson Hole)舉行的例行年會，美聯儲主席伯南克將發表有關經濟與貨幣政策的重要演講。

去年8月26日召開的傑克遜城全球央行例行年會上，為避免美國經濟陷入二次探底，伯南克暗示美聯儲將推出第二輪量化寬鬆政策(QE2)。兩個多月後，美聯儲在11月4日宣佈購買6000億美元國債。

當下，美國諸多經濟數據「不爭氣」，華爾街投行紛紛調降美國經濟增長預估。高盛、摩根士丹利、花旗以及摩根大通等均在本週下調美國今年明年兩年經濟增長預期。作為全球最大經濟體，經濟增長放緩及前景暗淡，導致全球經濟衰退風險進一步增大。

不過，由於市場質疑美聯儲量化寬鬆政策效果和面臨巨大政治壓力，市場投資者認為伯南克不太可能在8月26日的Jackson Hole年會上暗示將推出重大貨幣刺激政策。

但是，即便伯南克不會推出QE3，並不意味著美聯儲其它子彈是「空殼」，或者已經用光了所有子彈。除了8月9日宣佈維持0-0.25%的超低利率至少維持到2013年中外，伯南克還可以通過購買長期國債，借以壓低長期市場利率，削弱銀行存款準備金利率，以此來鼓勵借貸，進而刺激經濟增長與消費。

雖然全球各國和美國民眾一直反對美聯儲推出新一輪量化寬鬆政策，但是全球經濟逐步滑向衰退懸崖，這將導致各國放鬆銀根，甚至默許美聯儲推出QE3。而美國民眾財富多數集中在股票、基金等市場，全球股市重挫令民眾財富大幅縮水，他們同樣等著美聯儲採取措施，亟需解套！

摘編源自：環球外匯網(cnforex.com 特約刊登)

# 無可挽回的熊市 市場的領導力量 正在淡出

### 如果這一切讓你感到深深的沮喪，那麼你苦苦禱告，希望伯南克在本月晚些時候的懷俄明會議上大變戲法，成功救市，又有誰能夠指望你呢？

【編者按】MarketWatch專欄作家馬克曼(Jon Markman)撰文指出，目前，美國和歐洲其實都已經處於衰退的前夜，而和前次不同的是，利率和貨幣政策的刺激都已經不能指望，經濟衰退和股市大跌幾乎無可挽回。以下是編譯的評論文章全文。

週期性疲軟，調整，熊市——隨便你拿什麼名目來稱呼，事實總是一樣，我們看到的是，整體而言，經濟、工資、物價和股價都在下滑通道之中。除非聯儲拿出第三輪量化寬鬆來救市，不然牛派肯定是沒有幾天好蹦騰了，哪怕真的有QE3，牛派能不能堅持到那時候都是個問題。

市場的領導力量正在淡出。諸如卡特彼勒(CAT)、3M Co.(MMM)和Ingersoll-Rand Co.(IR)等工業巨頭都不復曾經的光彩，而谷歌(GOOG)、甲骨文(ORCL)和德州儀器(TXN)等科技巨子也都是疲態。哪裏還談得上擴張？現在甚至連復甦都要打上問號了。

指責的遊戲  
本月早些時候，當人們看到股票價格的下跌，所有指責的矛頭都對準了白宮和議會因為債務上限問題而爆發的爭吵。之後，火力又指向了標準普爾調降了美國長期債務評級的決定。再之後，又是高頻交易者被指責過分放大了市場上的各種信號……

現在，又輪到歐洲來充當被批評的對象了——看起來有些似曾相識——歐洲的領導者們面對著2008年以來最嚴峻的危機，而當大 期盼著他們能夠為意大利、西班牙和希臘的違約危險提供全歐層面的解決方案時，他們卻束手無策，和他們相比，美國的領導者們簡直就像是亞裡士多德或者西塞羅再世了。

具體而言，最新統計數據顯示，德國的經濟第二季度增長速度縮水到了只有0.1%，英國的經濟活動已經在收縮之中，荷蘭製造業簡直需要急救了。柏林和巴黎各自的領頭人默克爾和薩科齊週二下

午舉行了會晤，並且發布了一份公報，後者基本可以概括為一句話——我們認為我們現在是在正確的軌道之上。

在正確的軌道上……是走在鐵軌上吧？真是難以想象，歐元計劃兩位最重要的支持者居然還要拒絕以他們自己的信用來支持“歐元債券”，拒絕以歐洲央行發行的債券來支撐南歐搖搖欲墜局面的理念。法國和德國的國民確實沒有那麼容易接受這樣的安排，但是要防止意大利和西班牙的債務危機大爆發，挽救這一羽翼尚未豐滿的貨幣聯盟，這很可能是唯一的最後選擇。

薩科齊和默克爾指望的，是這些存在問題的國家削減自己的開支，刺激自己的經濟增長，讓債權人相信債務是不會出現問題的。可是，歐洲工業成長的突然下滑顯然已經讓這一美麗的肥皂泡近乎徹底破滅。

當然，歐洲央行自己也沒有發揮多少作用，上個月，他們實際上還提高了利率——這簡直讓人愕然，因為我們很容易就會聯想起他們2008年年中所犯下的錯誤，當時面對著已經非常明顯的全面頹勢，他們也選擇了加息。本質上說來，他們對通貨膨脹的恐懼正在引發通貨緊縮。

遍地衰退  
大多數與政府當局無關的分析師都相信，歐洲經濟已經非常接近全面緊縮的轉折點了——所謂“全面緊縮”，我們也可以換上一個更直白的字眼，即“衰退”。儘管資本市場最近若幹週以來的行情已經很糟糕，但是還沒有充分反映出這一預期。

這並不是危言聳聽。不錯，熊派常常會利用這樣的說法來實現自己的恐嚇戰略，但是這一次，狼真的來了，必須認真對待了。

市場歷史學家告訴我們，在衰退期間，股票價格平均會從最高點下滑39%。這就意味著，標準普爾500指數將從當前水平下跌大約380點，跌至825點左

右。如果同步發生全球性衰退，或者是股票被炒賣，2008年至2009年熊市當中700點以下的點位也完全可能出現。

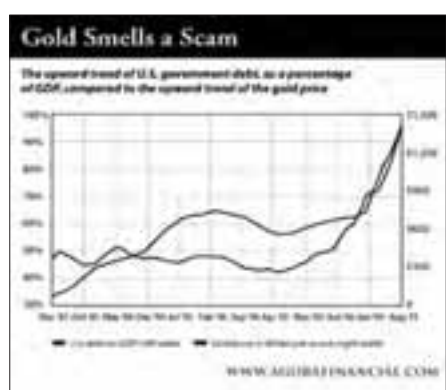
如果你還覺得這樣的事情不會發生，不妨再看看當前的企業盈利預期吧，這些預期現在還都建立在一個最基本的前提之下，即美國的經濟增長速度不會低於3%，而這前提現在顯然已經不再成立了。上周，一位高盛的科技分析師直接將自己對大型軟件類股2012年的盈利預期削減到了增長5%，而她的大多數同行目前還相信增長幅度將在10%到15%。

美國的經濟數據近期以來是好壞互見，但整體而言，顯然大多數都是指向糟糕的方向。新屋開建數字7月間較前一個月下滑1.5%，較之前各種糟糕的預期還要略好一點，但無論如何都不是什麼值得慶祝的事情。最糟糕的是獨棟住宅開建數字，下滑了4.9%。

住宅建築商之所以在這個月當中表現得更加猶豫，股票價格近期的下跌或許也是個重要原因。目前的整體情況，Capital Economics提供的數據顯示，當前新屋開建數字雖然較之2009年的低點高出26%，但是較之2006年的峰值仍然低了73%，而較之歷史正常水平也要低



# 國際黃金市場周評 金價在全球金融動蕩中繼續大幅走強



【本報特稿】本週國際現貨金價以1743.7美元開盤，最高上試1836.8美元，最低下探1728美元，截至週五午盤時分報收1833.1美元，較上個交易周大幅上漲86.65美元，漲幅4.96%，周K線呈現一根連續五陽回升，再創歷史新高的長陽線。

銀價表現繼續遜色於黃金，尚未突破前周高點，截至週五午盤時分上漲1.55美元，漲幅3.97%，周K線呈現一根於近期反彈高位強勢振蕩的中陽線。商品金屬與全球股市與油價運行類似，週四全線大幅下跌。總體而言，本週黃金再

度體現一支獨秀。

本週市場並未出現非常尖銳的利空消息，但很明顯的是，市場對於金融動蕩的憂慮情緒並未徹底消退，而是呈現反復。市場在前周面臨調降美國評級的負面消息衝擊，上週大幅動蕩，金價在上週四早間上試1814.3美元後大幅回落90美元，但並未阻止本週金價進一步的上升。

在8月14日的內部報告中我們通過多方面分析，認為本週金價至少還會回升至1813.4~1846.1美元區間，而金價的實際運行比我們預期的更強，存在擊穿1846美元的很大可能。

而在週一週五的回升中，也未見類似上週強勢上行的振蕩，體現出極強運行態勢。但筆者以為目前市場已進入完全受情緒影響的不理性市場，不建議投資者追漲，靜候四浪調整後的再度介入時機。

從消息面來看，在前周美國評級遭遇標準普爾調降引發全球市場大幅波動後，本週惠譽和穆迪維持了對美國AAA的評級，使得市場基於金融動蕩的憂慮一度緩解，風險市場超跌反彈，避險的黃金

市場出現過度上漲後的修正。

但是，穆迪和惠譽對美國維持AAA評級的態度似乎有些勉強，雙雙認為，如果美國兩黨不能在債務削減計劃上達成有效的妥協，美國AAA評級面臨下調可能。

而從最新情況來看，美國兩黨距離就債務削減達成有效妥協的道路漫長，故風險市場在歷經弱勢反彈後再度大幅下挫，作為避險的黃金價格則再創歷史新高至1840美元附近。

此外，德法兩國首腦峰會最終被證明走了一個安撫市場情緒的過程，儘管雙方在歐元區監管方面推出了一系列舉措令市場感到些許寬慰，但在推出歐元區共同債券這一市場關注的關鍵問題上卻依然毫無意向。這使得歐元區債務前景再度蒙陰，極大打擊了金融市場人氣，歐美銀行股票受此消息面影響大幅走低，成為引領股市重挫的元兇。風險市場大幅下跌過程中，黃金獲得避險買盤而大幅走強。而官方對經濟前景的負面情緒又進一步打壓風險市場而提振黃金避險市場。歐洲央行(ECB)管理委員會委員、奧地利央行行長諾沃特尼週三(8月17

日)表示，歐元區經濟狀況顯然出現了顯著惡化。歐元區經濟形勢被諸多不確定性所籠罩，其開始擔憂歐元區可能進入日本式低成長和低通脹時期。

經濟疲軟與金融動蕩也加劇了全球政治動蕩，繼續構成對黃金避險需求的疊加。在利比亞戰亂進一步延續的背景下，敘利亞形勢出現新的惡化。來自《聯合早報》的消息顯示，美國總統奧巴馬8月18日發表聲明，要求敘利亞總統阿薩德下台，並對阿薩德政權展開嚴厲的新制裁，包括凍結資產及禁止美國公司在敘利亞投資。法國總統薩科齊、德國總理默克爾和英國首相卡梅倫發表聯合聲明支持對阿薩德政權實施制裁。

上述所有消息面皆對黃金市場形成基本面上的利好，也鞏固著金價中期強勢。但我們認為需隨時警惕金價出現更大力度的技術性修正可能，故在具體操作上，不建議投資者繼續追漲，且需注意控制金價連續大幅上漲後的階段性風險。

作者：本報特約撰稿人楊君，威爾森投資首席分析師  
威爾森網站：www.wellxin.com

★項目優勢★  
★項目小，投資者18人為一個獨立的項目；  
★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；  
★本項目緊鄰洛杉磯郡，附近都是成熟的商住區。

## 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

### 2GM Corporation

隆重推薦

土地性質：一般商業用地  
佔地面積：39416平方米  
建築面積：10870平方米  
市值：\$12,700,000.00美元  
總投資額：\$9,000,000  
投資名額：18位(50萬美元/每人)  
投資年限：5年  
投資回報率：每年2%  
本案以前為Kmart商場



坐落在洛杉磯東邊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。

傳真：+1.888.272.8858 電郵：futeng@touziyimin.us 網址：www.touziyimin.us