

亞洲高股利股票基金抗跌

【本報台北專訊】標準普爾調降美國主權債信評等，引爆全球股災，投資恐慌情緒瀰漫，恐慌指數(VIX)日前單日漲幅逼近50%，創金融海嘯以來新高紀錄。施羅德亞洲收益股票基金經理人李經輝表示，儘管歐美景氣趨緩，但亞洲未來成長動能依然強勁，看好亞洲高收益股票。

儘管歐美危機及經濟數據不佳，造成投資人信心潰散，歐美股市重挫，亞股也跟著潰堤。施羅德投信表示，雖然美國主權債信被調降評等，衝擊投資信心，但被調降的恐慌因素勝過實質影響力。

李經輝指出，在全球波動劇烈，但亞洲基本面仍持續看好的情況下，收益型股票為現階段首選，只要把握「ABCD」的投資秘訣，有機會獲取股票股利和資本利得的雙重收益。在股市動盪時，可透過投資高收益股票，降低波動風險的同時，參與亞洲經濟成長，投資宜掌握「ABCD」投資秘訣，包括 Asia 亞洲、Business 體質佳的企業、Capital Gain 資本利得、Dividend 長期穩定配息。

A, Asia 指佈局亞洲區域的投資標的。根據世界銀行的統計，未來五年全球經濟成長力道最好的區域在亞洲，IMF 預估新興亞洲今明兩年的成長率都高達8%以上，居全球之冠。且新興亞洲體質強健，擁有低負債、高盈餘、高外匯及高流動性的特質。以外債來說，新興亞洲外債佔GDP的比重為27%，遠低於歐美國家的負債比。李經輝表示，雖然亞洲和歐美市場具有連動性，未來兩季市場仍會波動，預料亞股在體質穩健的情況下，下檔風險有限。

B, Business 指體質佳的優質企業。根據股利訊號理論，治理優良的公司通常會派發股利，這代表公司看好未來成長的潛力，且股利使股價有更好的表現。長期而言，亞洲高股利股票通常持續提供正向報酬，表現明顯低於低股利率股票。根據施羅德投資、UBS 與 JP Morgan 的整理資料顯示，從1994年至2007年，高股利股票漲幅達1.5倍，但低股利股票股價在原地踏步，幾乎沒有漲幅。

C, Capital Gain 指資本利得。施羅德投信表示，在恐慌性賣壓下，亞洲股價近日下跌幅度很大。根據摩根史坦利的統計資料顯示，截至2011年七月以來，亞洲不含日本股市的股價平均淨值比(P/B)僅1.95，為歷史相對低點。加上亞洲企業體質穩健且持續成長，長線投資價值已經浮現。李經輝表示，在投資價值考量下，亞洲股價相對便宜的情況下介入，有更高的機會賺取資本利得。

D, Dividend 指長期穩定配息。亞洲股利長期穩定，且發放水準更是數一數二的，唯一高於亞洲的是歐洲，但目前歐洲面臨相當多問題，亞洲相對體質穩健。李經輝表示，投資人最擔心亞洲市場的高波動性，但基本上佈局亞洲的投資總報酬，可分為股利收入與股票資本增值。投資人常陷入股利的報酬率不如資本增值的迷思。以MSCI 亞太不含日本指數為例，1988年到2010年MSCI 亞太不含日本指數累積報酬率約850%，其中來自股利報酬貢獻度達56%，超過資本增值報酬率的貢獻度，代表股利對投資亞洲股票總報酬佔有關鍵地位。投資高股利股票可以透過配息降低市場波動風險，又能同時參與亞洲經濟成長。



國際黃金市場周評 如何捕捉金市主升三浪的頂部

【本報特稿】本週國際現貨金價以1860.9美元開盤，最高上試1911.8美元，最低下探1702.5美元，截至週五午盤時分報收1759.95美元，較上個交易周大幅下跌91.6美元，跌幅4.95%，周K線呈現一根創歷時新高後大幅回落的長陰線。周內最多曾下跌近210美元，最大跌幅約11%，拉開了我們近期一直強調的四浪調整步伐。

本週消息面上依然全面利好黃金市場，但未能阻止金價過度投機後的大幅調整修正。影響中長期黃金價格的兩條主線(歐美主權債務危機和新一輪量化寬鬆趨勢)沒有絲毫變化，四浪的調整僅僅是市場投機過度修正的結構性調整，不會影響黃金的中長期牛市格局。

我們密切注意8月8日之後的金價異動，因為在我們認為金價已經進入可能見頂的時間與空間內，任何動態異動都可能是金價見頂信號。但8月18日之後金價還價性上漲了近100美元，而1880美元附近是我們關於趨勢與軌道分析的極限壓力區域，故此更為關注金價在此可能出現的異動見頂信號。對國際市場客戶而言，由於動用了數十倍的槓桿，且同時由於金價波動相當劇烈，任何不慎的做空都會引發爆倉風險。而我們基本在1820美元上方就開始嘗試尋找頂部做空，之所以在逆市近80美元操作中毫髮無傷，乃是基於近期市場異動屬性把握及快速靈動的即時止損策略。

直到8月22日零點時分，金價回蕩後企穩回升，我們判斷23日早間金價可能出現跳漲見頂，金價有可能上試1915美元附近，於是我們在1913美元重倉掛單做空。23日早間金價如期跳漲，在最敏感的時間與空間上出現異動，符合我們認為見頂的明顯特徵。但金價最高僅跳漲至1911.8美元，距離我們預設的

1913美元空頭伏擊點位相差不到2美元，於是我們在1906.5美元重倉做空。根據近期的判斷，我們認為這個做空至少在14點以前是安全的。而在此前，只要出現快速回落至1895美元下方的異動，那都可能是頂部進一步確認信號，這個信號在上午9點30分前就提前出現了，儘管午盤曾再度回升至1905美元附近，但乃5分鐘快速跳漲所致，如果真欲再度反擊，多頭不應急於表現，反而顯得欲蓋彌彰。隨後的回軟再度證明瞭我們的判斷，於是在1906.5美元的成本價位置設置止損並持有。歐洲初盤，金價出現15分鐘20美元的激漲，進一步讓我們肯定了四浪調整的到來。

對於暴漲後的期初調整，我們認為不宜輕易伸手接飛刀，一般人不知道這種暴漲後暴跌初期的力度是多麼強，任何所謂抄底都可能變成半空接飛刀。而搭上空頭列車的獲利也往往讓人不敢相信自己的眼睛。相較於之前的暴漲對空頭的殺傷，暴跌對多頭的殺傷無疑更有力度得多！而關於三浪頂部的判斷，我們認為最具可比性的是06年3月23日之後的一輪罕見加速行情，此輪行情運行的空間和時間都值得我們參考。當時金價36個交易日上漲了34%。而週二金價是本輪金市動以來的第37個交易日，上漲了29%，無論時間還是空間，都給出了更為明確的警示信號，再結合週二金價早間的異動跳漲，更是警示中的警示。

週二金價見頂1911.8美元之後，至週四歐洲初盤最低下探1702美元附近，形成最大近210美元的跌幅。週三有一次操作瑕疵，那就是在1840美元短空轉多後過於期待1865美元附近的反彈價位，而在1853美元附近有些猶豫，以至於失去了最好的轉空機會。週三的

多轉空顯得有些遲緩，但我們進一步判斷金價會在週四的歐洲初盤擊穿8月12日的1723美元低點，形成一個短期誘空，並認為1700~1710美元將形成短期誘空後的極佳短多機會，於是我們的空頭掛單1715美元兌現獲利。週四歐洲初盤的金價波動與我們預期完全一樣，空頭在1715美元全部兌現獲利，並反手在1707美元短多。我們通過下面圖表給客戶分析，不排除週五金價再度見到1790~1800美元一線，故這是一個極佳的短多機會。當金價回升至1736美元後，我們將1698美元的止損上調至1710美元，但在筆者靜心製作金價可能回升至1800美元附近的分析圖表時，金價激漲觸及了我們在1710美元設置的止損，隨後迅速回升，我們也沒有了再度追漲買進的情緒。關於金價在1700美元附近存在強阻及可能誘發強反彈的分析圖表如下：



變革的8月 傷心的8月

【編者按】MarketWatch 主編卡拉維(David Callaway)撰文指出，股市近兩個交易日上漲，讓一些人重燃希望，但這實際上只是8月波動中的一個小插曲，我們現在正在接近轉折點，而轉折點之後，十有八九是下跌的方向被落實。以下是新浪財經編譯的評論文章。

8月，一個革命和變革的月份，一個銀行醜聞和自然災害的月份，也是股市一年當中波動最為劇烈的月份。也難怪在這樣的背景之下，所有人都想拋開紛紛擾擾去休假。這樣一個讓人暈頭轉向的季節本周更是進入了非現實的境地——投資者希望從聯儲主席伯南克那裏得到信息，告訴他們全球貨幣的水龍頭將重新打開，他們是如此不顧一切地希望看到自己想要看到的結果，因此對於可能直搗華爾街腹地的颶風都不管不顧了。

可是，在我看來，貨幣龍頭打開，或者說第三輪量化寬鬆是不會到來的。不錯，伯南克周五是在懷俄明州 Jackson Hole 的年會上發表講話，但是這講話將完全是一片辭藻的堆砌。他至多至多是會讓大家知道，聯儲是準備在可能的時間將大量的流動性傾瀉到全球市場上，但是與此同時，他又會告訴人們，他們現在還沒有做好準備。

各種推測其實是根據歷史來的。畢竟，正是去年此刻的這個講話當中，伯南克本質上是宣告了第二輪量化寬鬆的到來，他許諾將使用更多現金來購買債券，帶動了華爾街的巨大漲勢。只是，全球金融的脆弱，對銀行業的擔心，以及最近兩天驚擾了債市的，令人恐懼的通

貨膨脹跡象，所有這一切的影響也就覺得那個伯南克在懷俄明不會有直露的表態。畢竟，由於利率已經接近於零，他現在只剩下發子彈了。

事實上，股市最近之所以會大漲，很可能正是因為投資者從債市的逃離。或許，週三的金價大跌之後，一些黃金資金也找到了入市的機會。

艾琳颶風如果在這個周末襲擊美國東海岸，而一旦這一威脅變成現實，就可能造成可觀的經濟損害，而股市居然會在這樣的背景之下上漲，其實也有些其他方法來解釋。或者，如果聯儲這次的會議不能讓央行的銀行家們就救濟歐元區的方法達成某種一致，歐洲經濟就會遭到重大打擊，而資金在這樣的情況下

流向美國就並非不可理解。目前還不能斷言股市下周是否就會重拾今年早些時候的漲勢，但是我們必須承認，這種可能性是極端有限的。8月曆來就是屬於醜聞和陰謀的月份，今年也不該例外。

8月份發生過亞洲金融危機，俄羅斯債務危機，所羅門兄弟國債醜聞，蘇聯垮台，卡特里娜颶風，以及其他多金融市場的歷史性事件。這次為什麼要不一樣？當然，9月也不是多好的月份。從股市表現上看，它同樣在年度最糟糕之列，而幾年前雷曼兄弟在9月倒閉，顯然也無助於改善這個月份的名聲。10月？10月還有點遠吧？

現在，短短兩個理想的交易日之後，

牛派就開始再度吹響他們的號角了，但是他們必須明白，股市要延續這樣的勢頭，就需要債券收益率持續上揚，需要黃金價格持續疲軟。不然的話，這漲勢將註定是短命的。

在這樣的波動時期，市場隨時可能立下一個標記，然後就一直向著新的方向前進了。許多分析師都相信，新方向只能是向著2009年的低點下跌，就像大蕭條之後的1930年代一樣。

我們顯然已經接近某個轉折點了，只是現在還只能說是接近。艾利颶風可能會轉向，只留下醜聞、混亂、經濟絕望和地震，這就是8月。

編譯：子矜 譯文源自：新浪财经

★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

Velocity VII LP

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。