

G7財經會議希望破滅 歐洲央行似要鬧內訌

9月9日，七國集團(G7)的財長和央行行長們聚集於法國馬賽舉行會議，各方試圖為重燃經濟復蘇之火尋找出一條共同的途徑。但多位G7成員國官員的講話顯示，此次G7會議或很難達成一致，甚至各國央行入市干預匯率的“貨幣戰爭”或將一觸即發。

此次會議可能使市場再次感到失望，各方除自說自話之外並未能提出有建設性的意見。美國財長蓋特納(Timothy Geithner)表示，預計G7法國會議發出的經濟信號不會有較大的改變。

在經歷過瑞士央行(SNB)成功的干預(至少目前來說是如此)之後，日本央行(BOJ)似乎一直尋求在匯率干預問題上獲得G7成員國的支持或者是認同。日本央行行長(Masaaki Shirakawa)表示，他將於G7會議上告訴七國集團日元快速升值有損日本經濟，並將尋求他們對日本此前匯市干涉的理解。但似乎日本央行的干預並不獲得其他國家央行的認可。

日本當局在8月4日進行干預後，歐洲央行行長特里謝(Jean-Claude Trichet)就曾表示，匯市干預應該是多邊的，而日本當局此次干預是單獨行動。以此暗示不支持日本當局的干預行動。在9月8日舉行的新聞發佈會上特里謝再次表示，歐洲央行尊重瑞士央行的決定，但日元和瑞郎是兩個不同的事情，瑞士央行採取的決定完全處在其職責範圍。

分析人士指出，從特里謝的歷史言論可以看出，日本央行將在匯率干預的問題上很難獲得歐洲央行的認可，這也顯示出了此次G7會議的內部矛盾之一。

日本央行行長白川方明也毫不留情的指出，為歐元區自身和日本經濟考慮，歐元區都必須解決債務危機。與此同時，有消息人士指出，歐洲央行執行委員會成員、首席經濟學家斯塔克(Juergen Stark)將因歐洲央行在購買債券計劃上存在分歧而辭職，且辭職的消息可能在德國市場收盤之後公佈。

最初歐洲央行和參加G7會議的歐盟貨幣與經濟事務專員瑞恩(Olli Rehn)在被問及此事時均拒絕對此發表評論，但隨後歐洲央行表示，斯塔克是因個人原因辭職，且在接替者被任命之前，斯塔克將一直留任今年年底。

摘編源自：環球外匯網 cnforex.com

菲爾·湯恩的 貯存股票原則

《紐約時報》暢銷書榜圖畫作家菲爾·湯恩本人就是個散戶，曾經在5年內通過股票投資用5000美元賺到了100萬美元，當然，他也因此找到了另一條更賺錢的路子：寫書介紹自己的投資策略，還頻繁登上美國一些電視頻道，向觀眾傳授投資技巧，其中最基本的就是“貯存”股票原則。

所謂“貯存”股票原則，包括但不限於就低買入的操作辦法，是指你要衡量判斷股票價值，在確定市值低於價值時嘗試買入一部分，如果價格繼續下跌(距離價值更遠)，就要繼續、持續買入盡可能低的價格收集更多的這只股票。

你不必在意這只股票短時間內市值是否能一改頹態，只要其價值沒有改變(你確定你没看錯)，你又沒賣出，行情再糟糕實質上也跟你無關。按照沃倫·巴菲特的說法，這就叫做“把股票當做一家公司看，把市場波動變成你的機會”。

實踐“貯存”股票原則，需要股民自己動手，而不能假手他人。菲爾·湯恩提出一個“離經叛道”的觀點，即散戶千萬不要相信基金經理，後者在收取前者管理費用的同時，並不能跑贏大市，相反，往往成為股市漲落等市場極端行情中最悲催最不理想的虧損方。

《福布斯》雜誌研究發現，以15年為期，只有4%的基金經理能夠跑贏大市。

菲爾·湯恩在書中詳細分析了基金經理忽悠投資者的廣告術、欺詐型委託合同，增強了這部分觀點的說服力。

國際黃金市場周評 本週金價未獲得進一步上行的有效動能 金價短期強烈振蕩不改中期強勢

【本報特稿】本週國際現貨金價以1877.55美元開盤，最高上試1920.8美元，最低下探1792.7美元，截至週五午盤時分報收1862.1美元，較上個交易周下跌20.5美元，跌幅1.09%，周K線呈現一根大幅振蕩、上下影明顯而實體較小的螺旋槳陰線，彰顯短期金價大幅動蕩的撲朔迷離特徵。

儘管本週金市基本面向好，但金價並未獲得進一步上行的有效動能，這與我們9月4日內部報告分析完全吻合。我們在分析中強調，上半周金價可能延續強勢並再創歷史新高，但不會有效越過1960美元，隨後將產生大幅下跌或回蕩。即上半周再創歷史新高的強勢是一個誘多，我們應該充分利用這個過程逢高做空。實際情況正是如此，週一金價因美國休市而漲勢受限，也限制了週二進一步慣性走高的幅度。當週二金價一氣呵成的強勢在午盤後出現輕微動蕩時，我們認為做空時機到來，總體在1907美元上方布空，並充分利用兩次動能激進高賣低買進一步放大短線獲利。相較於8月20日前後後的窘境，國際市場客戶此後最大資金增長幅度超過了10倍，目前仍延續良好勢頭。為何認為本週金價會出現大幅回蕩或下跌呢？主要緣於對衝基金在黃金市場中的資金動向及技術面分析，與基本面無關。故在週三金價進一步大幅下跌後，有記者希望筆者能夠從基本面解析金價大幅下跌的原因以方便寫稿。但筆者回復：確實在基本面上找不出金價大幅下跌的原因，目前基本面向好對金市構成利好，金價的調整是市場自身的結構性、技術性調整。近期金市對基本面的利好利用過度，累積了巨大中短期獲利，出現技術修正正是正常的市場行為，不會影響黃金的中期牛市。

梳理本週消息面後我們繼續秉持這樣的觀點，短期市場撲朔迷離不會影響中期黃金牛市格局。歐債危機及新一輪量化寬松兩條主線仍將繼續構成對中期黃金的支撐。且伴隨市場對量化寬松預期的加強，量化寬松對黃金市場的作用力似乎有所加強。近期作為避險市場的黃金一直與風險市場的大宗商品、股市等反向波動，但週四卻出現了金價與大宗商品共同走強的跡象。這是量化寬松預期加強對市場影響的結果，黃金與商品資源都將在新一輪貨幣泛濫中重新得到價格量化。而如果是債務危機主導市場，那麼應該是這樣的結果：債務危機將強化市場對全球或局部經濟放緩的憂慮，進而產生對大宗商品需求減少的預期，令大宗商品價格下行，而金價則在避險需求中上揚。週四大宗商品與黃金卻出現近期少見的共同走強，故影響黃金市場的主要因素似乎在產生微妙變化。歐債危機與全球量化寬松預期對市場的影響力度在呈現此起彼伏的波動，但它們對黃金市場都構成利好。而對風險市場則是正反作用力：量化寬松對風險市場構成利好，而主權債務危機憂慮則打壓風險市場。

為何從資金流向與技術面認為本週金價必然出現大幅回蕩或回調呢？當階段性市場對利好過度利用之後，必然產生投機過度的修正，近兩周金價的大幅波動皆如此。我們在9月4日的內部報告中分析：從資金流向上來看，上周對衝基金繼續在黃金市場場內大肆兌現多頭獲利，但場外買盤強勁。與此同時，部分近期一直不斷逢高做空的對衝基金選擇在上周大肆平倉空頭，這意味著短期金價存在進一步向上的慣性(這已經在週一、二的市場走勢中得到了體現)。而基金在白銀市場依然隨波逐流，場內

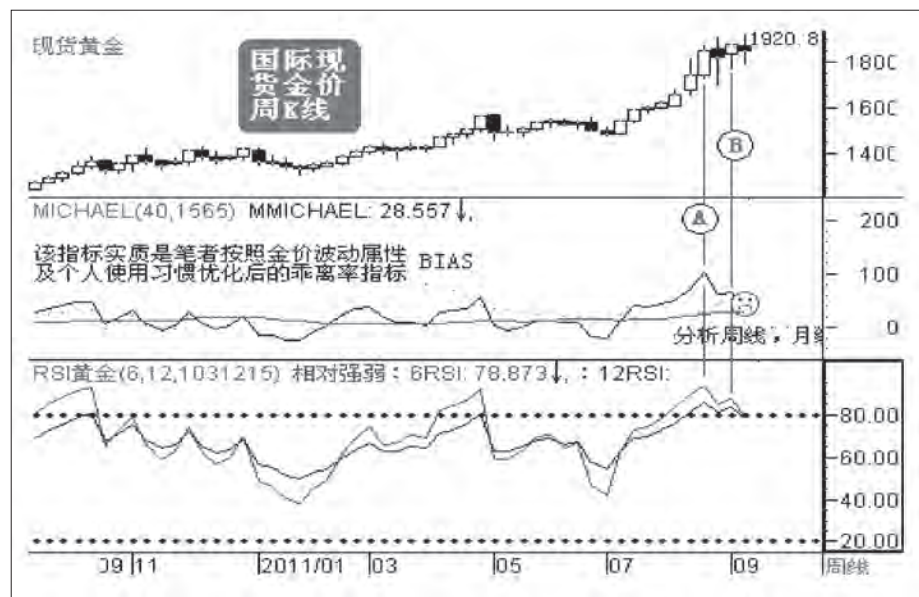
運手筆不大。對衝基金在美元市場中的運作也比較謹慎。但筆者發現外匯市場可能正在醞釀一輪大變故，因與黃金市場關係不大。

技術面上，我們曾根據形態趨勢理論解讀了短期(特別是本週)金價再創歷史新高後調整的必然性，在此不作更多解讀。只從技術指標上解讀本週金價衝高後必將面臨大幅回調或回蕩的必然性，如金價周K線及對應的乖離率(BIAS)及能量指標(RSI)圖示：

圖中的MICHAEL指標本質上是筆者根據金價波動屬性及個人使用習慣優化後的乖離率指標，周線RSI同樣形成頂背離，故我們必須警惕本週金價順勢衝高後再見大幅技術性調整。上述為本週金價出現大幅動蕩的技術警示信號，儘管週四金價長陽幾乎盡收週三長陰跌幅，但也未必是階段性金價撲朔迷離波動的結束信號，故在具體操作上切忌盲目追漲，也更不宜中期看淡市場。

作者：本報特約撰稿人楊易君，威爾森投資首席分析師

威爾森網站：www.wellxin.com



從理性的角度談 當前投資選項

【本報特約記者劉以棟述評】全球股市下跌，所以大家對未來投資都有點膽怯，不知道錢該往哪裡放。筆者想從理性的角度，提一些個人看法，供大家參考。

股票下跌，大家最容易想到的投資渠道是銀行存款。雖然銀行存款現在的利率幾乎是零，但其本金總在那裡，比在股市賠錢強。美國人講，我不擔心投資回報，但我擔心本金的安全(I do not worry about the return over capital, but I worry about the return of capital)。可是，銀行存款的風險是通貨膨脹。當物價上漲時，錢的購買力下降，是變相賠錢。所以，如果你在五年內不等著用錢的話，就不要把錢都存在銀行裡。我個人認為，通貨膨脹的來臨是遲早的事。

跟銀行存款相比，美國政府債券最近不僅能保值，而且還上漲。連債券投資領域的風雲人物格拉斯(Bill Gross)都坦誠他在美國政府債券投資方面犯了錯誤。但是，美國政府十年期債券現在的利率只有2%。在未來的五到十年里，美國政府債券的利率已經沒有多少下降空間。債券的價格跟利率走向相反，如果債券利率不跌反升，那麼債券的價格就會下降，導致投資損失。不管悲觀人士對通貨膨脹叫得有多麼凶，我不認為通貨膨脹會在美國發生。即使發生，也不會長久。在債台高築的美國，通貨膨脹就要了美國的命，得利的將是持有美國債券的亞洲國家。這無異於讓美國人給中國人打工，這是美國從政府到個人都無法接受

的事情。所以，美國政府債券已經沒有長期投資價值，不要在現在買進，已經投資的可以現在套現獲利。

美國政府債券以外，還有一個投資亮點是黃金。從2000年以來，黃金的價格已經長了好幾倍。筆者過去幾年曾在許多場合強調黃金的投资價值，真是愚者千慮，必有一得。黃金現在這個價位，5%到10%的調整是完全可能的，但長期來看，黃金上漲的根本因素仍然沒有改變——就是紙幣貶值。如果你在黃金方面沒有投資的話，那麼可以在黃金價格下

跌是適當買一些。

股票方面，未來的發展會很複雜。一方面，經濟放緩會導致股票下降，另一方面，政府的財政赤字會導致通貨膨脹，推高某些股票價格的上漲。從這個角度考慮，未來股票投資的重心是股票分紅和股票保值。有心的讀者可能已經注意到，許多高質量的分紅股，最近並沒有跟著大盤下跌。購買這方面的股票時，要考慮下面幾個問題：人們手頭沒錢時，是否還必須購買這家公司的產品？當通貨膨脹來臨時，這家公司是否能在市場

競爭中漲價？這家公司是否有比較可靠的分紅？如果這幾個問題的答案都是肯定的話，那麼不妨可以購買這家公司的股票。

現在對股市看漲和看跌的觀點都有道理，所以各人要根據自己的情況做投資選擇。投資時要考慮到分散投資，不要把錢賭在一隻股票或者一個領域的股票上。是人就有犯錯誤的時候，投資中的風險管理原則是，即使我錯了，我也不會因為我的錯誤而傷筋動骨。願大家謹慎為之。

純非洲基金 抗跌

據台灣經濟日報報導，近期全球股市波動劇烈，但在股票型基金當中，拉美與非洲基金近一月的表現反而相對出色，特別是在歐非中東相關基金中，抗跌的基金全部都是聚焦在純非洲的基金。

一來是外資持股比重不高，較不易成為外資提款機；二來為原料出口以新興市場為主且有油元庇蔭，讓南非與波瀾股市成為躲避股災的避風港。

根據Lipper統計，過去一個月以來，在歐非中東基金裡面，要以保誠非洲基金-1.15%的績效最抗跌。

然而，以俄羅斯與中東為主的歐非中東基金，績效反而落在-3.75%到-6%之間。可見非洲股市的抗跌性在歐非中東地區遙遙領先。

保誠非洲基金經理人林宜正表示，南

非是所有新興市場當中唯一還沒有實施貨幣緊縮的國家。

再加上物價溫和與搭配國際原物料價格走低，反而使南非Q4可能開始加息的壓力減輕。

此外，根據UBS統計，南非股市未來12個月預期的企業獲利成長仍高達22%，搭配現在1倍的本益比，這個比歷史平均還要折價20%的市場，值得投資人持續留意。

ING中東非洲基金經理人陳信嘉指出，南非的原物料出口地以新興市場為主，加上有國內市場需求支撐，占市場權值近四成的礦業類股近期出現跌深反彈行情。

如鐵礦砂公司Kumba和第二大權值股Anglo American逆勢上漲，其他如電信公

司與媒體公司也都有不錯的漲幅。

此外，中東產油國的經濟在油元的庇蔭下相對安全，尤其是產油國的政府多數對上市公司握有高持股，海灣股市成為避風港。

且回教開齋節從8月30日開始，波瀾股市近期開盤適逢油價上漲與歐美股市止跌，使得中東股市普遍上揚。

富蘭克林坦伯頓高風險市場基金經理人馬克·墨比爾斯亦指出，南非目前是撒哈拉沙漠以南非洲國家中規模最大且流動性最佳的市場。

也是非洲大陸的代表，擁有許多世界級的公司。尤其2010年透過舉辦世界盃向全球證明該國具備舉辦國際性活動並達到國際標準的能力，而這正預示著該地區樂觀的投資前景。

★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