

美國股市還要多久才能復蘇

記2008舊金山“金融投資大展”



圖為大會特邀專家之一、美國富比士(Fortbes)雜誌主編Steve Forbes先生

【本報記者呂嘉富金山報導】在全球股市一片低潮之際，“金融投資大展”(MONEY SHOW)於8月7日至10日在加州舊金山如期舉行。也許是由於目前整體經濟面臨的特殊情況，此次大會所探討最多的話題是：究竟美國股市還要多久才能復蘇？

在此當要引用一句老話：沒有任何一個預測準確未來的水晶球。所有專家的預言多是根據以下幾項指標：(1)美國股市去百年歷史中呈現的統計數據；(2)技術圖形(Technical chart)展現的形態；(3)造成前美國經濟衰退的重大因素：是否美國經濟高油價、美元弱勢及通貨膨脹。

在本文徵稿時，原油價格已由先前最高價下跌了23%，美元也上揚了一周以上，美元兌歐元大約停滯在1.5:1的上下。通膨速度目前已減緩，是否美國經濟復蘇已近？根據華爾街金融界的預測如下：

- (1) 房屋市場價格將於2009年穩定停止下滑，於2010年回升。
- (2) 銀根緊縮方面：未來3到6個月內有更多壞帳浮上抬頭，聯邦政府將繼續介入拯救。

(3) 明年年初新總統上任後會提出經濟紓解方案並增加物價及產品出口。

(4) 股市目前不易回升但在總統大選前後有上揚的助力，並將在2009年繼續上揚。

除了以上的華爾街論調，還有一套較為保守及悲觀的說法：房屋市場會等到2011年下半年才穩定，從2012年開始回升。政府債務要持續到5年，聯邦政府束手無策，任何補助只是能解開百姓基本生活需求，無法進一步提升經濟。

無論以上哪一套預言會成真，毋庸置疑的事實是：這波次級房貸危機對整個國家經濟市場造成的損失全大約有280萬個單位的房屋面臨被銀行收回，數千億貸款變成壞帳，其中有一部分已變成其他國人的金融機構。所以這個負面影響不會被喻為美國1930年經濟“大蕭條”以上的第二大風暴，也被及了世界上許多無辜的投資者。

對於目前股市的未來，專家在“金融投資大展”上提出以下的觀點：(1) 房屋建造及樓宇業、金融業及高檔及專週消費類股會呈現低迷；(2) 民生基本消費、健康醫療及大型高科技公司類股會呈現穩定；(3) 高紅利收利的債券會面臨風險；(4) 原物料目前呈現下滑，是出於目前世界市場的整合效應，明年以後仍會看好；(5) 從過去幾年來看，當油價從最近新高下跌20%時，股市在未來的6至9個月內將上漲15%。目前油價已從先前新高下跌了23%，接下來6至9個月間股市是否上漲將是我們拭目以待的事。筆者個人認為次級房貸造成的金融風暴對股市表現仍然是個不可忽視的變數；(6) 投資者對美國

股市如果感到沒有保障，可考慮增加全球其他市場的投資。投資方式包括個別概念股及ETF(Exchange Traded Fund)等方式；(7) 對於喜歡逆勢操作個別股的投資者，目前不適合操作空倉(Short Sell)反而是選擇權(期權Option)較為妥善；(8) 總統大選及新上任之後，如果金融類股仍被疲軟，將把美股帶至新低；(9) 股市及房市終將回穩，在市場低迷時選擇投資時仍需要選擇優質股或好的地區，不可只以價格下降比率高為單一標準。但劣質產品任其不會起死回生。

在“金融投資大展”結束之前，全球第一大證券分析研究室標準普爾(Standard & Poor)按照慣例做了一場結論演講，主要觀點是S&P500指數極有可能在未來一年內跌至1250以下然後回升。原油價格在年底前會停滯在每桶100-110美元之間，金價每安士大約在700-750美元左右，在未來12個月內所推高的十支首選股票首選是(交易代碼)：MSFT, COH, KO, CVD, EBAY, FAST, NE, POT, SPN, TEVA。三大最強勁類股是民生基本類(Consumer Staples)、原物料(Basic Material)及大型高科技(Large Cap High Tech)。

記者在三天內參加了多場演講及座談，聆聽了多位專家的演講，但必須在此指出一些有趣的統計。根據道瓊斯公司旗下的證券期刊評選文摘(Hulbert Financial Digest)介紹，在大約20年期間中，所謂專業人士的選股模式大約只有17%超越整體市場(Total Stock Market Index)成績表現。所以對於一般外行人而言，將錢投資在整體市場是最省心和有效的辦法，尤其是年輕人更應以時間來換取回報。

一週股市綜述

美股漲跌互見 牛方仍占上風

本週美國股市繼續在激烈的大幅波動中進行，綜合而論各指數漲跌互見，但牛營目前仍佔據優勢。

週一，8月11日，道瓊斯工業指數延續了上週五的升勢，盤中曾上漲130余點，達11,852.24，為6月26日以來的最高點，但下午回落，全日上漲48.03，或0.41%，報收11,782.35。系6月下旬以來道指第一次衝破並在11,750重要阻力線之上。次日日牛頭未守守守陣地，藍籌股指數下瀉139.88，或1.19%，報收11,642.47。週三，8月13日，熊營順勢再次將道指下推109.51，或0.94%，達11,532.96。為7月15日以來第四個比前一個低低的收盤日。週四，牛營展開反擊，道指開低走高，一度較最低點漲260餘點，最後收在11,615.93，升82.97，或0.72%。

週五，8月15日早晨，牛營曾將道指推升至11,700之上，但未能堅守，終幾度收盤，道指報收11,659.90，升43.97，或0.38%。

本週，道瓊斯綜合指數下跌74.42，或0.63%。在6月份以上的11週中，本週交易量最低。

其它更廣泛的綜合指數表現出相對強勁，如，標普500指

數較上週微升1.88或0.15%，報收1,298.20；科技股彙集的納斯達克綜合指數本週上升了38.42，或1.57%，達2,452.52；由小股票構成的羅素2000上漲了19.07或2.60%，報收753.37。其中，羅素2000最為強勁，它已向上突破自去年10月11日的高至今年6月5日的高所形成的向下傾斜的趨勢線，全週5日均在該支撐線和200天的移動平均線之上運行。納斯達克次之，它已連續兩天收在該下傾斜趨勢線和200天移動平均線之上。

道瓊斯工業指數日前在由7月15日的低和8月4日的低所形成的上升趨勢線之上運行，已連續兩天收在它的50天的移動平均線之上，而其20天的移動平均線呈上升之勢，所以近期道指走勢以升為主。但如道指未來未跌破該趨勢線，則可能是轉勢的開始。

週五，我們仍然希望看到道指能連續兩天收在11,750重要阻力線之上，如能突破，道指12,000心理大關附近可能會有激戰，因為它相當於前一條下跌趨勢的50%位置。按週五的盤面計算，本週是從7月7日開始的週(低)起的第5週，從5月12日開始的週(高)的第13週，和從去年12月17日(高)開始的週起算的第34

週，而本週收盤價低於上週，所以，本週收盤價很可能是一個低點，而下週的收盤價可能將高於本週。

8月19日即下週二，是4月14日的低算起的第89天，它也是布拉德利指標(Bradley Indicator)上的一個拐點，這一週道指可能會形成一個高或是低，而後反方向運行。布拉德利指標的另外兩個拐點在8月20日(週三)和8月23日(週六)。所以，在下週三和週五，也可能是道指的兩個反轉日，形成高或低。

從長期走勢看，還不能說熊市已經結束，因為道瓊斯工業指數(包括標普500)仍然在去年10月11日的高至今今年6月5日的高所形成的向下傾斜的趨勢線之下運行。要突破羅素2000和納斯達克那樣向上突破該趨勢線，藍籌股尚有長一段距離需要走，途中仍充滿了艱難險阻。

考察目前新高高低股票指標，上升下跌股票指標和上升下跌成交量指標的讀數，並與它們在牛市期間的讀數相比，就可以在牛市，由它們所反映的市場廣度(Market breadth)仍然沒有明顯的改善，這就不能不讓人懷疑目前這股漲潮是否是一個熊市陷阱。

江平

中國A股跌跌不休 令人掃興

港股跟跌不跟漲 台股反彈再受挫

一年之前，中國A股象一個被寵壞的孩子，找各種藉口和理由在世界金融市場大出風頭。而北京奧運會正式上場，中國軍團頻傳捷報、民眾歡欣鼓舞的喜慶氛圍中，中國A股卻又找各種藉口和理由跌跌不休，象個特別不懂事的孩子，在自家辦大喜事的時候偏要哭個不停！本週A股繼續令投資者大失所望，週一的長陰基本奠定了全周下跌的基調。週指以2595點開盤，但這個點位也幾乎成了本週的最高點，週指在見到2601點以後，開始大幅走低，盤中創下2370.74點本輪新低，週四和週五兩日則連續收出十字星，大盤重圍2400點以上，但多方攻擊力量有限，上證綜指跌幅接近6%，深證成指表現略強，但周跌幅也接近5%。奧運板塊再次驗證“見光死”的謠言，在奧運期間不但沒有亮麗表現，反而大幅下跌，在市場中造成了與奧運會場截然相反的悲觀情緒。奧運會對於上市公司業績的改善尚未明朗，前一段時間的上漲存在一定的投機氣氛，前期出彩的農林牧漁板塊、有色金屬板塊卻出現補跌行情，市場人氣再度打壓，觀望氣氛進一步加重。

有跡象顯示本週機構資金陸續買入，甚至連前期屢屢做空的保險資金也出現淨買入現象，這意味著股指報復性反彈將一觸即發，但是目前並未能有充分釋放出來。大盤出現連續大跌後四連星，從技術上

來講，方面意味著短暫的多空平衡，最終往往是指數全周累計下跌72.64點，週五收於2595.01的收市新低，並且距離最近一年的收市新低僅一步之遙。近期指數日均成交量持續低迷，預計在短期內依然難以擺脫震盪震盪的格局。分析師們認為，指指反方向三二月份的機會正在增大，本週藍籌恐難逃縮水大市回落，投資者宜暫時持觀望為佳。這些言論表明，目前港股市場跟A股一樣，正面臨著一場“信心危機”。

本週台股再次出現反彈受挫行情，台灣加權股價指數收盤報7196.50點，較上週下跌12.54點，跌幅約為0.17%，在產業別指數方面，漲幅以觀光產業類指數上漲14.26%為最大，跌幅以玻璃陶瓷類指數下跌4.17%為最大。週五電子股獲利賣壓沉重，金融、觀光股未能接棒，僅水電類股受勢抗跌。德信投信總經理薛祥生指出，台股跌深，台股基金持盈偏低，因而大幅回檔，基於績效考量，投資買盤還有機會湧出。台灣光豐國際投顧指出，指數未能突破7385點，反彈力道受限，盤整時間將再拉長。但美股經歷空調式支撐價區止跌強彈，最壞情況已過，中期仍可盤整；台股營收利多也漸增，大盤仍可望底部墊高的盤整格局。後續仍有機會上攻7600後再震盪整理。

黑木

*以上綜述僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。

中國證監會高度關注股市波動

表示將增加資本市場長期穩定的資金供給，繼續改善股票市場供求，完善上市公司回購和分紅制度，建立國有股轉讓實時監測系統。

【新華網北京電】圍繞市場各方關注的股市運行情況、大小非減持、改善市場供求關係、上市公司增持回購以及打擊證券違法違規行為等熱點問題，中國證監會新聞發言人接受了記者的採訪。

證監會新聞發言人說，今年以來，機構投資者仍然保持良好發

展，但在發展過程中也面臨著市場環境變化的制約。一部分新基金的發行遇到困難。證監會將堅定不移地支持機構投資者依法發展壯大，進一步推動改善投資者結構，穩步擴大公募基金規模，積極推動投資者客產管理業務和QDII(合格境外機構投資者)、QFII(合格境外機構投資者)等涉外投資業務，繼續加大對固定收益類和低风险類產品的支持力度，努力提高保險資金、社保基金、企業年金、信託計劃等投資者的比例，推動養老保險個人賬戶基金入市，增加資本市場長期穩定的資金供給。證監會數據顯示，截至今年6月底，機構投資者(包括基金、保險、社保、年金、證券公司等)持有A股流通市值比例達51.54%。

證監會新聞發言人說，今年以來，監管部門針對市場運行中出現的新情況，綜合考慮市場各方面的意見，對大盤股的發行採取了更加謹慎的態度，注重發行節奏。與此同時，由於市場的調整，不少發行企業、承銷機構和詢價對象在發行定價上也更加謹慎。1至7月，中國公開發行11股以上的A股股值發行4.1股，籌資643.1億元，發行家數和籌資額分別比去年同期下降64%和49%。

證監會新聞發言人說，最近一段時間，部分上市公司認為其股價被低估，提出回購股票和控股股東提出增持流通股的意向，這一方面反映了管理層和大股東對公司內在價值的肯定，增持和回購有利於向市場傳遞公司內在價值的信號；另一方面，增持和回購也是市場內在穩定機制的重要組成部分，客觀上起到穩定市場、恢復投資者信心的作用。

記者：趙曉輝、陶俊潔

一週市場行情

| 股票 | 收盤 | 漲跌 | 漲跌% |
|-------|----------|---------|---------|
| 道瓊斯 | 11659.90 | -74.42 | -0.36% |
| 納斯達克 | 2452.52 | -38.42 | -1.59% |
| 標普500 | 1298.20 | -11.88 | -0.91% |
| 上證綜合 | 2450.61 | +1.55 | +0.06% |
| 滬深300 | 163.68 | -34.77 | -21.22% |
| 深證成指 | 8233.41 | -425.37 | -4.91% |
| 香港恆生 | 388.05 | -47.8 | -10.55% |
| 道瓊工業 | 21160.58 | -724.63 | -3.31% |
| 台灣加權 | 7196.50 | -12.54 | -0.17% |

外匯

| | | | |
|-------|--------|---------|--------|
| 美元人民幣 | 6.87 | +0.0112 | +0.16% |
| 歐元美元 | 1.4685 | -0.0318 | -2.10% |

黃金

| | | | |
|----|--------|--------|--------|
| 香港 | 789.00 | -69.45 | -8.09% |
|----|--------|--------|--------|

石油

| | | | |
|----------|--------|-------|--------|
| 石油(美元/桶) | 112.69 | -0.64 | -0.57% |
|----------|--------|-------|--------|

*以上數據截至2008年8月15日，僅供參考

中國進出口商品交易會

CHINA IMPORT AND EXPORT FAIR

反誹的紐帶 貿易的橋樑

• 把您的產品帶入中國市場 • 把您的業務推高到全世界

第一期：2008年10月15日至19日
第二期：2008年10月24日至28日
第三期：2008年11月2日至6日
換展期：2008年10月20日至23日
2008年10月29日至11月1日

海 外 招 展

美洲合作夥伴：泰森國際商業網Tyoon, Inc.
網址：www.tyoon.com
地址：10501 E. Valley Blvd. Suite 1173, El Monte, CA 91731 U.S.A.
電話：626-618-0101 或 626-215-1079 傳真：626-602-1818
聯繫人：Susan Mao
電子郵箱：sales@tyoon.com

展館地點：
廣州國際會議展覽中心
(中國進出口商品交易會琶洲展館)
中國·廣州海珠區閱江中路380號

參展申請簡表

公司名稱：_____ 職位：_____

展會聯繫人：_____ 傳真：_____

電話：_____ 傳真：_____

網址：_____

電子郵箱：_____

公司地址：_____

業務領域：_____

層板名稱：_____

傳真至：626-602-1818

參展商可提請組委會安排食宿及行程