

格羅斯倡投資避開美資產

直言白宮冀財政預算重返平衡難成真

龐大財赤

「債券大王」格羅斯警告，美國財赤不斷擴張，建議持有美元資產的投資者分散風險，他又相信各地央行及主權基金將會採取類似舉動。然而，美債孳息近期上升，吸引亞洲央行及日本投資者近期買入美債。

本報記者 鄭芸央

有

「債券大王」之稱的著名投資者格羅斯表示，美國財政赤字日益膨脹，建議持有美元資產的投資者應分散風險；同時亦預期各地央行及主權基金將採取類似措施，因而投資者應該先發制人，在央行有所行動之前，開始進行分散投資策略。

格羅斯接受彭博電視訪問時說，隨着消費者開支減少，美國增長放緩，美財長蓋特納希望控制財赤，令財政預算重返平衡的計劃，恐怕不能成真。

華府舉債或至 GDP300%

蓋特納於6月1日曾說，今年預算赤字佔GDP的比重降至約3%，低於原先預測

12.9%。格羅斯直言，蓋特納如意算盤未必打響，高儲蓄率及國債利率成本上升，這會拖累美國經濟，意味數萬億美元赤字將難以擺脫。

格羅斯是太平洋投資管理創辦人，他分析說，美國每年赤字增加一成，5年內美國負債可能逼近GDP的100%，最終將會失去AAA評級。未來數年，美國增長「依靠政府支票支撐」，再加上醫療保健及社會福利開支，政府舉債或高達GDP的300%，這意味中國及其他有盈餘國家無法消化這龐大赤字。

中國現為美國最大債權人，持有7679億美元的美國國債，已經由買入國債轉移至持有較短期債券。美國國會預算辦公室表示，截至9月底預算赤字料為1.845萬億美元。

聯儲局主席伯南克亦謂，美國預算赤字龐大威脅金融穩定，政府不能無限期以這種速度舉債。

根據太平洋投資管理資料，格羅斯4月減持Total Return Fund組合內與政府相關債券部位，是1月以來首度調整持有國債比重。除了國債以外，政府債券種類，包括抗通脹債券(TIPS)及聯邦存款保險公司擔保的銀行債券。債息方面，10年期國庫票據孳息5月28日升至3.75%，是去年11月以來最大升勢。

日機構買美債避險成主流

數名亞洲貨幣政策官員對路透社表示，就算美國信貸評級被調降，亞洲央行仍將繼續買入國債。事實上，日本投資者近期大買美債，是2004年以來之最。

由於美元走勢疲弱，日本投資者狂買美債，賺取較日本國債高約一倍孳息。瑞信指出，日本機構買美債避險，已經成為主流投資。10年期債息一度升至半年高位，反映經濟呈復甦現象，美國預定6月5日公布拍賣10年期及30年期債規模，市場揣測孳息繼續攀升，吸引投資者入市。

格羅斯指美國舉債或高達GDP的300%，這意味中國及其他有盈餘國家無法消化這龐大赤字



受到全球需求縮減，企業利潤下降的影響，日本企業連續第8季削減開支

日首季 GDP 料跌 4% 歷年最勁

雖然日本尚未公布最新修訂的國內生產總值數據，不過，分析員相信，日本首季經濟數據經修訂後，仍然會創下破紀錄的跌幅，意味該國經濟即使在首季已見底，唯是未來復甦步伐仍會緩慢。

路透社經濟師預測，日本首季 GDP 經修訂後，可能維持 4% 的跌幅。受到海外需求不夠強勁來支持日本製造業快速復甦，從第二季開始，經濟可能僅以 0.5% 的速度增長。

在截至 3 月 31 日止的首三個月中，除去軟件的企業資本開銷較一年前下滑 25.4%，而上一季該開銷錄得下滑 18.1%，利潤下滑 69%。

巴克萊資本的首席經濟師 Kyohei Morita 稱：「整體來說，企業盈利條件仍然不利，所以在資金支出的下滑是必然的，毫無疑問首季的資本開支是疲弱的。」

幸然企業開支下滑的幅度卻較市場預期緩慢，市場原預期會錄得 26.5% 的下滑，首季的固定資產投入較去年第四季下滑 17.3%，調整後的首季庫存價值下跌 5.6 萬億日圓（約 582.9 億美元）。即使生產及出口已有所改善，但國內需求仍日漸疲弱。失業率在 4 月升至 5 年新高，而薪水則連續第 11 個月下滑。

德意志證券的高級經濟師 Seiji Adachi 指：「我預期出現再次下降，在工業支出反彈結束之後，受到消費力減弱及萎縮的勞工市場影響，經濟將再次放緩。」

受到全球需求縮減，企業利潤下降的影響，日本企業連續第 8 季削減開支。包括日本電子生產商 Panasonic、柯尼卡美能達（Konica Minolta Holdings Inc.）已削減職位、關閉工廠或收回投資計劃，而 3 月機械訂購亦錄得下滑。全球最大的等離子電視製造商松下上個月指出，計劃今年關閉大概 20 工間工廠，並在 2 月指未來將削減 1.5 萬個職位。



金價 4 年來升逾一倍，走勢遠超巴菲特的預期

巴菲特看淡金價跌眼鏡

股神巴菲特 4 年前看淡黃金市場，沒有選擇投資黃金，4 年後的金價升逾一倍，股神看金價可謂跌眼鏡。

彭博圖表顯示，金價由 2005 年 5 月至今，已經上升逾一倍，同期巴郡股價上漲 6.8%。巴菲特在 2005 年 5 月的股東會上曾說，不會出售資產買入一堆「金屬」，他當時認為，除了那些想逃避美元的人以外，並無實用性。

Gold & Silver Investment 財富管理表示，黃金為投資者累積大量財富，否則早已經與其他金融工具一樣下跌，現在或者是巴菲特受到報應的時候。金價今年以來升 9.4%，投資者購買黃金對沖股市下跌，以及美元貶值。

金價在倫市上升，現貨金一度升 7.21 美元至每盎司 970.28 美元，8 月期金升 5.5 美元至每盎司 971 美元。VTB 分析員表示，估計黃金與美元的逆向關係維持強勁。

歐洲央行下月入市買歐債

歐洲央行特里謝表示，歐洲央行實施量化寬鬆政策刺激經濟，將於下月正式在市場購買歐元債券，而該行昨日在議息後，決定將利率維持在 1 個百分點。

特里謝昨天發言時表示，將於下月開始在市場購買價值 600 億歐元的債券，買債行動所涉及的金額佔整體國內生產總值的 0.6%，遠低於美國聯邦儲備局和英倫銀行，兩者買債的金額分別佔去 GDP 的 12% 和 10%，倫敦德意志銀行的首席歐洲經濟分析員 Thomas Mayer 表示，歐洲央行的買債行動只是一個姿態而已，由於歐洲經濟正回復穩定，並預期在今年稍後時間回復增長，所以買債的作用亦因而減退。

冰島調低利率至 12 個百分點

歐洲央行在昨天議息後，決定維持利率於 1 個百分點的歷史低水平，特里謝指出，目前的利率恰當，他相信今年餘下來的時間內，經濟下滑的速度會降低。英倫銀行在議息後，亦維持利率不變，不過，冰島昨日在議息後，卻不顧及國基會的貸款要求，而把利率調低 1 個百分點，至

12 個百分點，俄羅斯央行在議息後，亦減 0.5 個百分點，至 11.5 個百分點，亦為該行過去六周以來第三度減息。

歐元在議息後一度從低位反彈，見 1.4182 美元，在議息前，歐元兌美元曾偷步上升，一度升 0.4%，報 1.4223 美元，原因是投資者預期歐洲央行將會維持利率不變，以及將會擴大量寬鬆，即買債資產以刺激經濟的計劃。歐元兌美元在近期節節上升，自從五月初以來，歐元兌美元已一共上升了 7.5%。

美元在周三曾大幅反彈，兌一籃子貨幣曾從 2009 年的低位大升 1%，原因是美國多個數據，包括服務業指數、就業數據均表現不理想，服務業指數已連續收縮了八個月，而美國企業亦削減了 53.2 萬個私人界別的職位。

美元在周四早段仍然維持高位，原因是亞太地區財金官員向路透社表示，即使美國的投資評級被調降，仍然不會停止購買美國國庫券。另外，美元兌日圓亦一度回升至 96.32 日圓，原因是評級機構惠譽重申，對英國和美國的最高投資評級有信心。

高盛唱油價年内見 85 美元

高盛指受需求回復及供應萎縮影響，油價可能在年底升至每桶 85 美元，並可能在 2010 年繼續攀升。受該消息影響，7 月期油價格昨日一度升至 67.38 美元每桶。

高盛倫敦及紐約的分析師在一份研究報告中指，隨着金融危機減緩，未來能源短缺風險增加。

高盛訂立了 12 個月 90 美元每桶的價格目標，並預測 2010 年價格將創 95 美元每桶的高點。受該消息影響，紐約 7 月期油價格在昨日一度上升 1.26 美元，或 1.9%，至每桶 67.38 美元。

原油價格在 6 月 2 日曾創下七個月新高，至每桶 69.05 美元。德國商業銀行的分析師 Eugen Weinberg 說：「價格上升部分緣於高盛的預測，預測指價格還將高升。但需求處於非常脆弱的部位，我預期將有一些相當大的調整。」



歐洲央行議息後，決定維持利率於 1 個百分點的歷史低水平

歐企削股息幅度十年最大

期貨交易顯示，歐洲企業未來 18 個月削減股息幅度，起碼是 1999 年來最大。雖然分析員調高企業獲利預測，不過期貨合約反映，企業今年料較去年削減股息二成八，到 2010 年削減幅料達三成二。

道瓊斯歐元 Stoxx50 指數股息期貨顯示，企業今年將削息二成八。事實上，由倫敦至巴黎的企業，包括 Anglo American 及標緻雪鐵龍都在削減股息，期貨價格顯示，企業削減股息幅度料擴大。

其實，分析員反而看好今年企業盈利預測，估計今年企業獲利增長一成，到 2010 年增長二成二。瑞信資產管理分析員表示，財困企業過度削減股息，以降低槓桿比數。

歐元 Stoxx 50 指數股息期貨 2009 年合約 6 月 3 日收 113 點，較去年 157.7 黏減少二成八，價格下跌反映交易員預期股息縮減。全球最大白金生產商 Anglo American 在 2 月已經停止派發股息，是二次大戰來首度。標緻股東會 6 月 3 日通過不派發 2008 年股息。

慳錢婚禮二手婚紗當道

【本報記者蔣燕報道】對於大多數女性來說，一生中最珍貴的一條裙，非婚紗莫屬。但是在嚴酷的經濟形勢下，忍痛割愛賣嫁衣的「美國美人」為數不少，與此同時，那些準新娘則不遺餘力的掃「平貨」。

現年三十八歲的道太太，在十年前花費 3000 美元買了一條 Janell Berthe 婚紗。她清楚記得在婚禮完成後，她將這條婚紗放進一個三呎乘四呎的盒子裡。道太太於二〇〇四年將自己的婚紗放在分類廣告網站 Craigslist 上出售，可是僅收到一些開價 200 美元的標底，令其懷疑這些買家只是想騙錢而已。

在這段經歷獲得啟發，道太太創辦了二手婚紗交易網站 PreOwnedWeddingDresses.com。時至今日，這一網站不但幫助道太太以 800 美元的成交價賣掉了自己的婚紗，在上面掛牌出售的婚紗更升至 2360 條，而光顧的正是那些荷包吃緊的新娘們。

紐約女作家 Jana Cook 將其原價為 6000 美元的 Vera Wang 婚紗，以 2500 美元的價格售出。

她在接受訪問時表示：「我本來打算將婚紗捐獻出去，轉而一想，何不拿它去賣錢？」

這條婚紗的買家——計劃在本月底結婚的女律師安娜稱：「這一價格比我原先的預算少很多，而且市場上可供選擇的婚紗也不少。」

隨着經濟環境的每況愈下，美國準新娘們的婚紗夢正不斷縮水，部分準新娘甚至在為婚紗埋

單時，就已經打起了轉手的主意。據高級洗衣店老闆娘薩莉透露，這年頭已很少有人做婚紗保養，越來越多的新娘只是想把婚紗洗乾淨後賣掉。

根據《新娘雜誌》(Bride's Magazine)的統計，美國每年平均要舉行 220 萬場婚禮。雖然去年這些婚禮的平均花費達到 2.2 萬美元，但是仍較二〇〇七年縮水了兩成。由於更多新娘選擇在婚禮上用 iPods，甚至讓朋友幫忙拍照，DJ、攝影師與錄像師們的生意亦受到了不小衝擊。

二戰以來最嚴重的經濟衰退，迫使越來越最多的新娘女性變賣婚紗。圖中模特穿着結婚禮服，慶祝一家新娘用品零售店的開業。

「一站式服務」價廉物美

美國經濟環境不濟，迫使不少伉儷為了省錢而選擇沃爾瑪與好市多 (Costco) 等大超市的一站式婚禮服務。

美國的大型超市對婚禮市場的這一商機覬覦已久。沃爾瑪與「家政女王」斯圖爾特在去年聯手推出結婚請帖、相冊與一些小禮品，旗下倉儲式超市山姆俱樂部則設有網上結婚用品訂購服務。好市多主打的「一站式服務」更是從訂婚戒指到蜜月旅行無所不包。



美國大超市出售的結婚用品到底有幾多平？

如果在美國的請帖印刷店印製 100 張請帖，需要花費至少 800 美元，而沃爾瑪出售的 120 張一套的請帖，價格僅為 120 美元；在美國的鮮花店購買六束大花冠要花掉 375 美元，類似的貨品在山姆俱樂部只需 88 美元；如果在婚慶公司訂蛋糕，至少需要 400 美元，而婚禮蛋糕的超市價為 300 美元；Kay 珠寶店賣的白金婚戒，最便宜的也要 400 美元，而在好市多，157 美元就能搞掂。