

對沖基金增持五成金融股

佔整體市值3.7% 歷來最高

機不可失

金融海嘯後一年，銀行股浴火重生，搖身變成對沖基金賺錢工具。美銀、摩根大通等股票經歷海嘯洗禮，股價自高位插水式暴跌，對沖基金經理認為金融類股已被嚴重低估，正是入市好時機，在第二季大手吸納金融股，交投較首季增加55%，達到700億美元。2008年對沖基金虧蝕創紀錄，今年客戶大幅贖回情況不再，基金毋須急於沽貨應付贖回潮，對沖基金經理對金融股胃口不減。

本報記者 鄭芸央

一場金融海嘯震散華爾街，金融股跌勢慘不忍睹，投資者棄如敝屣。海嘯一年後，金融股變成對沖基金經理賺錢工具，一雪去年慘敗前恥。高盛「對沖基金趨勢監察」報告顯示，第二季對沖基金大幅增持金融股55%，達700億美元，業界如今持有的金融股比重，佔金融股市值3.7%，反映對沖基金持金融股創歷來高水平。當中，對沖基金最愛美國銀行與摩根大通。

38對沖基金首次對準摩通

2008年至今年初，金融股插水式暴跌，對沖基金經理以為金融股已被嚴重低估，視為入市良機，在第二季大手買入美銀與摩通等股票，總括來說，對沖基金增持美銀股票逾一倍，其中有38隻對沖基金更是首次對準摩通的股票。高盛報告界定的金融股範圍廣泛，銀行財團、消費金融公司與地區銀行也包含在內。

對沖基金上季大買金融股，問題是究竟對沖基金是否依然看好金融股？未來會否加碼吸納？被冠以「賺錢之神」稱號，著名對沖基金

經理保爾森(John Paulson)，在第二季買入1.68億股美銀股票，另外還有3500萬股Regions Financial的股票，同時增持摩通股票。其他著名對沖基金SAC Capital、Maverick Capital和TPG-Axon等，同期亦增持上百萬銀行股股份。

美股上季造好，大部分金融股股價升勢，超越整體大市，有理由相信，投資經理視為大幅被低估的金融股，快將變為大幅超買。上季最多對沖基金持有的銀行股是美銀、摩通與Regions，也是升幅最大金融股。截至第二季尾，對沖基金持有14%Regions股份，相對首季尾的2%，持量大幅攀升。雖然美銀與摩通是投資經理愛股，其他金融股亦為人垂青，數隻對沖基金已經增持或首度買入花旗集團股票。

究竟對沖基金是否打算繼續買入金融股？這要視乎對沖基金業回報表現。2008年是對沖基金慘淡經營的一年，2009年至今表現尚算好轉，最關鍵的是客戶贖回潮消褪，對沖基金不再急於沽貨套現，大可繼續持有心頭愛股，望能爭取更大回報。



海嘯一年後，華爾街金融股變成對沖基金經理賺錢工具

對沖基金持美股長倉大增

高盛一份最新對沖基金走勢報告反映，上季對沖基金持美國股票長倉大增，是2008年6月來最高水平。近期公布經濟數據優於市場預測，市場逐漸回穩，對沖基金持有的短倉隨之下降。報告指，687隻基

金持有美股長倉，總額約4980億美元，相反基金持短倉總額約3460億美元。對沖基金持美股長倉比重增至31%，重返去年9月雷曼爆煲前水平。追蹤逾2000隻基金的Eurekahedge對沖基金指數，

今年至7月止漲11%，表現跑贏標普500指數的9.3%升幅。報告顯示，對沖基金連續兩季增持美股，第二季持有美股比重上升至3.7%，在2008年第4季僅為2.9%。對沖基金持有的美國股票，相當大部分是金融股、科技股與非日常消費類股，當中以美國銀行、微軟與蘋果等公司的股票，最為對沖基金經理所愛。

美新屋銷售大升9.6%

美國昨日公布的經濟數據均十分理想，耐用定單和新屋銷售大升，七月份新屋銷售大升9.6%，創下四年以來最大升幅，進一步顯示美國經濟已從衰退中反彈。

美國商務部的數據顯示，七月份新屋銷售急升9.6%，創下自從2005年二月以來最大升幅，年率亦升至43.3萬間，遠比分析員預期的39萬間要好，而市場上的待售房屋亦減少至16年以來最低。

另外，美國耐用用品定單在七月份大升4.9%，超出分析員預期的3%，並創下接近兩年以來最大升幅，主要是飛機需求和通訊設備大升。美國商務部在周三公布，耐用用品定單

七月份大升4.9%，超出分析員預期的3%，並創下自從二〇〇七年七月以來最大升幅，而不包括運輸工具，耐用用品定單亦上升0.8%，為連續三個月錄得上升，但略遜於分析員預期的0.9%。至於飛機方面的需求，更大幅上升了107%，遠比上月錄得的三成跌幅為佳，而汽車銷售在六月份下跌0.2%後，七月份亦回升了0.9%。

華府推出舊車換現金計劃後，令汽車銷售重獲增長，預示到通用和福特汽車在短期內或需要增加存貨，從而令有關的行業亦會得到生機，更會刺激工業生產反彈，從而令經濟從大蕭條以來最嚴重的危機中復甦過來。

高盛被要求澄清分析員行為

美國麻省財務監管官傳召高盛集團，要求澄清高盛分析員為客戶及交易員提供資料的詳情。

根據華爾街日報報導，高盛研究分析員向交易員和主要客戶提供短線「貼士」。報告指分析員與客戶及交易員每周都會舉行小型會議。麻省財務當局擔心，高盛分析員的行為，可能令一些客戶處於不利地位，必須澄清這類會

議內容，並要求高盛在9月前回覆。

高盛分析員報告通常是為長線股票投資作出建議，報告指出，分析員也有參與這類短線交易建議會議。消息又指，美國證交會及金融管理局介入調查此事。高盛曾涉及9間華爾街公司捲入一宗分析員涉嫌違規官司，與監管當局達成14億美元庭外和解。

日本上月出口跌36.5%

日本出口持續疲弱，政府公布7月出口較一年前減少36.5%，跌幅大於6月份的35.7%。彭博經濟員估計為跌38.4%。出口弱勢未止，顯示需求增加或許僅是曇花一現。日本對所有主要地區出口均下降，對中國出口減少26.5%，對美國出口縮減39.5%，對歐洲出口下跌45.8%。

日本豐田汽車周三表示，將會削減日本國內汽車產量，反映日本製造業似乎未完全受惠全球復蘇，上季經濟增長，主要受到政府投入巨額刺激需求。RBS證券分析員表示，美國經濟其實未全面復蘇，中國經濟也存在不明朗形勢，短期內出口不可能復蘇。日本政府公布數據前，日圓兌美元報94.04，日圓兌美元7月份升值17%，日圓轉強不利出口。

日本企業依然在經濟不景氣中掙扎，豐田宣布減產，同業日產汽車亦

然，事實上日本主要汽車公司6月本土產量連跌9個月，對美國出口尤其疲弱。全球第二大鋼鐵生產商Nippon Steel發盈警，預測上半年虧損較原本估計大33%。不過，不是所有經濟員看淡出口前景，有指中國經濟持續增長，今年可以取代美國，成為日本最大出口市場。巴克萊資本分析員指出，對亞洲及美國的出口料會上揚。三井住友資產管理經濟員表示，日本出口動力正在增加，預期日本經濟改善，來自中國的需求上升，問題是第四季海外需求能否持續。

美國消費者信心增長，帶動日本股市升至上月10月來最高，日經225指數升1.4%至10639點，創去年10月3日來最高位。日經指數由3月10日低位反彈51%。全球最大汽車生產商豐田，股價升1.5%至每股4110日圓。



日本對所有主要地區出口均下降，對中國出口減少26.5%，對美國出口縮減39.5%，對歐洲出口下跌45.8%

汽車新潮 李耀華

迷你靠轎跑車擴闊市場



寶馬車廠製造了一部概念車，名為迷你轎跑車

大受車迷歡迎的迷你汽車(Mini)已有五十年的歷史，為了慶祝這個大日子，擁有迷你的寶馬車廠製造了一部概念車，名為迷你轎跑車(Mini Coupe)概念車，不過，寶馬對製造這輛車顯得十分認真，希望在未來兩至三年便可把它推出市面，與奧迪的TT和標致的RCZ一較高下。

據聞新車的車頂是來自迷你設計部董事Gert Hilderbrand的兒子，Gert Hilderbrand一次看見兒子把棒球帽反轉戴後，因而觸發創作靈感。Hilderbrand在接受英國汽車網站Autocar訪問時表示，他從未要求過要製造一輛轎跑車，但他們經常瀏覽互聯網上的博客，並認為人們會喜歡這個款式的車，它看來像袋裝保時

捷。與普通迷你的擋風玻璃不同，新車的角度向後傾斜了16度，而車頂的曲線一直落至擾流尾翼，寶馬表示，角度向後傾斜了的擋風玻璃，加上車尾較低，可優化氣流和降低車後的亂流。車的款式反映出迷你準備打入跑車市場，與萬事得-MX-5爭奪市場的意願，對於迷你來說，進一步擴展市場是明智的決定，因為該公司自從2001年重生以來，品牌一直深受市場歡迎。除了車身外，新車配置的雙中央排氣管等零件，亦與現時的迷你S型相似，表明該車廠要擴展跑車市場的意向。

迷你轎跑車並未設有後座，加上車頂較輕，所以其重量較迷你的掀背車輕了100公斤，引擎容量則為250公升，目前的JCW配備了1.6公升的雙變氣入口渦輪增壓引擎，可釋出211匹馬力，新車亦是以這具引擎來驅動，同時，新車亦與JCW一樣，前輪是靠速度控制動力方向盤而活動。

雖然目前仍然未有確切的生產計劃，不過，廠方把迷你轎跑車量產，絕對是有可能。

Hilderbrand表示，希望在年底前可以得到應許，圖中所看見的是可行的生產款式。這款兩座位的迷你轎跑車概念車，將於2009年法蘭克福車展中亮相。

聽魯賓尼話錯失賺錢良機

紐約大學教授魯賓尼因為準確預測全球金融危機而聲名鵲起，若當時根據他的意見而沽空相關股票者，必定大賺。不過，若最近跟魯賓尼的預測買股票，卻會錯過一次自從經濟大蕭條以來最大的牛市。

早在2006年，魯賓尼已預測全球將會經歷到自從大蕭條以來最嚴重的金融危機，果然，美國和全球多個地區在去年真的經歷了一百年來最嚴重的危機，假如當初依照他的推測，沽空金融和相關股票，必會賺過盤滿鉢滿。

但若最近相信魯賓尼的說話而堅持不入市者，他們將會後悔莫及，因為他們錯過了自從1930年以來，最大的股市反彈，標普五百指數在過去短短六個月間，已勁彈了五成二，摩根士丹利全球指數亦勁升了五成八，創下1970年以來最大的升幅。

而魯賓尼在今年三月，股市觸及低位開始大反彈之時，仍然強調回升只屬於死貓彈。雖然在他發表這番言論後，標普迄今已大幅反彈，不過他仍不認輸，更在本周，在金融時報中撰文表示，即使經濟在今年不會再度收縮，但未來可能會再度滑坡。

魯賓尼最近又重施故伎，他在全球大多數人普遍相信經濟已回正軌時，突然於本週在金融時報內撰文表示全球正面對雙底衰退的危機，反映他直至今日，即使全球股市已大幅反彈，而仍未相信股市已經見底。

曾多次準確預測進退指走勢的分析員Laszlo Birinyi，他在昨日表示，全球將會進入牛市第一期，無人敢說現在已是牛市，多數投資者仍是半信半疑。Birinyi的公司現在管理資產3.5億美元，他在五月二十日曾經表示過，牛市已經開始，而標普500指數自從他的預測以來，迄今進一步上升了一成四。而有新末日博士之稱的魯賓尼，曾在三月九日表示，標普指數最終會跌回600點。同時，魯賓尼亦曾在去年十月預計，美國經濟衰退將會歷時二十四個月。

不過，其實魯賓尼的預言並非次次失準，在去年十二月十二日，當標指在三周內急速反彈一成七後，他曾警告說美股將會下跌兩成，結果，標指在他發言後至今年三月九日，真的大跌了兩成三，而在去年十月二十七日至十一月四日之間，標指大幅反彈了一成八，當時他曾警告說標指會轉勢，並會下跌三成，未幾，標指從他發言後至三月間，真的大跌了兩成八。

Birinyi認為，由於魯賓尼不是專注於研究股市，所以他不能準確預測到今年的大牛市，不過，他對經濟的分析卻十分不錯，分析員的工作是嘗試了解市場的走勢，並無其他。



紐約大學教授魯賓尼

曾勸喻避開金融股

魯賓尼曾在2006年七月預測全球將會經歷金融危機，結果，信貸危機在2007年年中爆發，令全球銀行錄得1.6萬億美元減值和虧損，其後，他又在2008年2月預測全球將會經歷災難性的金融危機，結果，在他發言後，多家銀行在去年陷入了破產的厄運，按揭物業價值大跌，而貝爾斯登和美林證券被收購，美國國際集團和花旗銀行要政府打救，雷曼兄弟申請破產，成為全球歷來最大宗破產案。

至於現年六十五歲的Birinyi，在組成Birinyi Associates以前，曾於所羅門兄弟的交易桌任職十年，他曾在五月二十日預測標指在2011年將會升至1700點，改變其於四月十三日認為市場升勢過急的看法。另外，早在2007年10月，他曾勸喻投資者避開金融股，認為銀行壞帳將會打擊銀行的盈利，結果，標普五百金融指數在他發言後至三月六日，大跌了八成二。

First Citizen Bank的投資總監Eric Teal認為，上述兩位大師對於經濟歷史和商業周期均有深入的認識，而魯賓尼的學術地位較高，而Birinyi對於管理資金和在資本市場的工作上較為有名。