

# 美股民樂觀情緒重返2007

## 不少分析仍看淡後市

### 急速轉勢

美股上半年發威，由3月9日始，美國標普500指數走勢，如坐穿梭機直線上衝，至今飆升52%，市場情緒高漲，投資者信心緊貼大市，《投資者情報》最新調查顯示，投資者對美股悲觀程度大跌，看好後市的投資者超過五成，重返2007年水平。以技術走勢分析，美、歐及日本全球三大股市逼近337移動平均線的重要關口，如能一舉升破，代表股市即將步入一個「長線牛市」。

本報記者 鄭芸央

### 金融

融海嘯過去一年，美國聯儲局主席伯南克向大眾報喜訊，全球最大經濟體終能擺脫衰退，走向復蘇之路。最能反映經濟狀況的股票市場，亦步亦趨，美國標普500指數由3月9日低位，來個急速轉勢，至今飆升52%，投資者信心跟隨大市起舞，對美股悲觀程度大跌，反之樂觀情緒創2007年12月來最高。

《投資者情報》最新調查顯示，截至8月18日為止一周，僅有19.8%投資者看淡美股，看好美股的投資者增至51.6%，較上次調查的48.3%更高。

#### 距377移動平均線僅差29點

毫無疑問，官方公布的經濟數據表現愈來愈正面，特別令人注目的是美國房屋數據，美國7月份新屋銷售大升9.6%，升勢是2005年2月來最強，又一次確認美國走向復蘇。經濟增長證據日益明顯，投資者對股市的

情緒，由恐慌變為高漲。

股民與分析員同步看好美股，瑞信分析員說，以技術走勢來看，全球主要股市快將破一個「長線牛市」重要關口。先說美國標普100指數，周三收報1028點，距離377天移動平均線僅差約29點，如果能升破此關，美股將步入「長線牛市」階段。日經225指數與歐洲道瓊斯歐元斯托克50指數，分別徘徊10694點及2820點水平，同樣逼近377天移動平均線重要關口，突破此技術關鍵位，代表股市步入大牛市。

不過，看淡美股的分析也不少，芝加哥Technical Analytics股市分析報告指出，如果標普500指數跌穿200個月平均線，可能再跌6.5%。標普500指數周三收報1028點，距離過去200個月每月的26日平均收市位1015.8，僅高出1.2%，如果指數跌穿此位，有可能跌至990點，再跌就會見950點。



最新調查顯示，投資者對美股悲觀程度大跌，看好後市的投資者超過五成，重返2007年水平

### 汽車新潮

□李耀華

## 豐田成換車計劃大贏家

美國舊車換現金計劃已經截止申請，當地運輸部門公布，經過計劃而賣出的車輛共70萬輛，而日本的豐田車廠更成為了這個計劃的大贏家，不獨佔據了一成九的銷售額，而且其Corolla更成為最多人換購的汽車。

美國運輸部昨日表示，經過舊車換現金而購買的車輛多達70萬輛，而截至八月二十四日止，申請金補貼的金額達28.8億美元，至於最受惠於今次計劃的，是日本車廠豐田，其銷售額佔所有透過計劃而賣出新車銷售額的一成九。本來預期今年會錄得第二年虧損的豐田，可能因為今次銷量大增而修訂盈利預測。一名基金經理表示，豐田在預算業績時，並未把今次的銷售成績一併考慮，因此，該車廠極可能因為今次銷售理想而改寫業績。

另外，豐田的Corolla車系，亦是今次計劃中最暢銷的汽車，其次是本田的思域和豐田的Camry，至於福特的Focus小車，則佔第四位，是首五個排名中唯一一款美國車，韓國現代汽車的Elantra則排行第五位。由通用、福特和佳士拿製造的汽車，共佔整體銷售額中三成九，低於這三家車廠今年截至七月份合共錄得的四成半銷售，不過，日本車廠豐田、本田和日產三者聯合起來，卻佔到銷售額的四成一，比率較美國三大車廠高。本田佔一成三銷售額，日產則佔8.7%。

舊車換現金計劃是美國政府為了振興汽車業而提出的補貼計劃，參加者可用合資格的舊車，換取3500美元至4500美元的現金，然後用作購買另一部新的較節省能源的汽車。以今次參與計劃的汽車為例，換出汽車平均每加侖節省汽油15.8公里，而購入的新車平均每加侖省油24.9公里，能源效益增加了五成八。福特銷售分析員George Pipas估計，計劃將在未來五年內，每年節省石油900萬至1000萬桶，亦即消費者每年可以節省700至1000美元。

美國政府本來預期計劃只需動用10億美元，不料計劃開始後不久，資金已經用光，其後便向國會申請再撥20億美元以延續計劃。受到計劃的刺激，通用、福特和佳士拿三家車廠均宣布了增產以應付需求。



豐田Corolla成為最多美國人換購的汽車

## 富通半年盈利8.86億歐元

富通金融集團派成績表，上半年盈利增長至8.86億歐元（12.6億美元）。富通去年10月出售銀行業務，避過倒閉危機，上半年獲利，受惠來自出售資產的收益。

富通出售比利時時最大人壽保險公司AG Insurance的25%股權，買家為法國巴黎銀行，從而獲利6.97億歐元。富通是比利時最大金融服務公司，去年信貸市場危機，富通被迫出售大部分資產應急，裁減總部員工，降低營運開支。分析員表示，期待富通公布一些處理資

產具體計劃。富通股價今年以來狂升240%，市值約74億歐元。

法國第三大市值銀行，法國農業信貸（Credit Agricole）第二季盈利升一倍，投資銀行虧損縮小，有助第二季獲利，期內盈利2.01億歐元（2.86億美元），超過分析員估計的1.22億歐元。分析員表示，農業信貸業績良好。法國銀行業受貸款違約困擾，第二季法國農業信貸為呆壞帳撥備為11.3億歐元，較去年同期高出二倍。

壞聯儲局要求豁免及上訴權力，披露有關機構名稱與資料，將令業界承受不可彌補的傷害。聯儲局未說明提出上訴時間。聯儲局不願公開接受貸款者資料，恐怕觸發銀行擠提，令股東不安。國會參議員桑德斯批評聯儲局做法，指稱是時候聯儲局向公眾交代相關資料。

紐約結算行協會亦要發出聲明，要求法院延遲執行判決，該公司指出，假如公眾對聯儲局的權力失去信心，便會有多不勝數的金融機構倒閉或是受到進一步的損害。

## 聯儲暫拒披露緊急貸款細節

美國法院要求聯儲局公開緊急貸款資料，聯儲局回應，披露接受緊急貸款銀行的細節，可能損害這些金融機構。紐約地方法院裁定，聯儲局必須在8月31日前公開有關資料。聯儲局希望法官推延執行，留待聯儲局向上訴法院提出上訴，有新的裁決結果後，再作出決定。

#### 向上訴法院提出上訴

聯儲局表示，即時公布這些資料，將會破

## 美經濟收縮1%勝預期

美國經濟在次季修訂後收縮1%，比市場預期為佳，原因是政府開支大增加上消費者不再大減開支，抵銷了存貨大跌的不良影響。

#### 最長的收縮期

美國經濟已連續第四季錄得收幅，是自從該項統計於1947年開始以來，最長的收縮期，不過，次季的國內生產總值下跌了1%，比市場預期的1.5%為佳，亦與修訂前的跌幅相同，另外，美國企業的盈利更錄得過去四年以來最大升幅，若不計及七月份的數字，美國企業盈利在次季比首季大升5.7%，創下自從2005年首季以來最勁的增幅。

至於佔七成經濟產值的消費者開支，次季則下跌了1%，比市場預期的1.3%跌幅為佳，但卻差於首季錄得的0.6%升幅，同時，因為消費開支下跌1%，所以令國內生產總值亦減少了0.7%。不過，分析認為，今季的消費者開支將會增加，七月份的汽車和輕型貨車銷售額升至1120萬輛，創下去年九月以來最高。

另外，政府開支增幅比預期多，亦是令國內生產總值超乎預期的另一因素，報告顯示，次季聯邦、州和地方政府的開支取得6.4%的年率增長，創下過去逾七年以來最大的升幅。

不過，由於次季的存庫按年率計大跌了1592億美元，令整體國內生產總值亦因而減少了1.4%，同時跌幅亦比首季的1139億美元更多。

## 英樓價升1.6%兩年最勁



低利率環境有利英國地產市場好轉

英倫銀行減息對抗經濟衰退，低利率環境有利地產市場好轉，英國8月份房屋價格升幅創兩年半來最勁，當地樓價平均升1.6%，為2006年來最強勁升勢。

根據英國國家建築協會表示，英國房屋價格平均為16.224萬英鎊（26萬美元），升幅逾1%，表現較經濟員預測的0.5%為佳。一年前同期，英國房屋價格跌2.7%。英倫銀行本月維持利率於0.5%不變，並擴大其資產收購計劃，力求擺脫二次大戰後最嚴峻經濟衰退。英國國家建築協會分析員指出，雖然經濟不景，但樓價相對收入水平仍然很高，減息有助改善買家申請按揭能力。

英國8月房屋價格上升，其實已經是第4個月攀升，相對2008年底更是升3.2%。截至



美國消費者不再大減開支

紐約法國巴黎銀行美國經濟師Julia Coronado指出，存貨數字是最不穩定的因素，令經濟難以重獲正增長。

8月份的3個月，英國房屋價格平均升3.3%，是2007年2月來最大漲幅。不過，如果比較2007年10月的高峰期，房屋價格仍然跌14.4%。英國6大銀行7月份新批住宅貸款增加，據英倫銀行的資料顯示，7月份按揭批核增幅為2008年2月以來最高。

#### 升勢未必能延續

但是，業界分析員指出，如果英倫銀行退市措施有任何不當，近期樓價的升勢未必能延續。

經濟不景，打工仔收入繼續縮減。英國官方統計顯示，截至7月份的3個月，英國人薪酬增長平均僅為1%。分析員表示，就業市場疲弱，收入下降，對地產市場復蘇構成阻礙。現時有經濟員估計，隨著英倫銀行刺激經濟措施發揮作用，不久將來英倫銀行可能考慮加息，買家入市意欲轉趨審慎。

## 借美元抵過借日圓

投資者對信貸市場的憂慮逐漸消減，套息交易又再度復熾，低息的日圓受到追捧，不過，投資者最近可能會驚見，原來借入美元的利率，比起借入日圓更低。

日本的利息比起其他地區要低，令投資者借入日圓的成本比借入其他貨幣低，不過，自從聯邦儲備局在數月前因憂慮借款人無法還款而把美國短期利率調低至接近零後，借入美元的利息成本亦因而被推低，以倫敦同業拆息計算的美元借款利率，在近日大跌，而在本周一，借入美元而需支付的利息，甚至比起日圓還要低。在周三，若以三個月美元同業拆息計算，借入美元的銀行需付出0.3718厘的代價，但借入日圓卻要付上0.38813厘的代價，比起美元還要高，為自從1993年五月以來首見。倫敦同業拆息是全球用作釐定按揭、信用卡以至企業貸款的主要指標。

事實上，若以倫敦同業拆息計，美元拆息自從去年十月，高企至4.81875厘的新高後，現已穩步回落，原因是全球中央銀行為救市而向金融體系投入了龐大現金，而當着金融危機的高峰期，借入日圓亦需支付1厘的利息。

不過，美元利率低企並不會持久，亦不意味着投資者對美元的走勢預測已經改

變，貨幣分析員表示，倫敦同業拆息的借貸利率太低，而美元和日圓利率的差距亦較窄，投資者不會因此而大幅改變外幣投資策略，但這足以證明，他們相信聯儲局將會把低利率維持一段較長的時期。

對於美元來說，不但低利率對其構成威脅，未來十年的巨大財赤亦將導致其被看淡，假如美元資產的回報率過底，美元的吸引力亦會因此而下降。

紐約對沖基金FX Concepts的副主席Jonathan Clark表示，聯儲局很明顯地仍未認為美國經濟已經脫險，不過，分析員和經濟學家認為，對於美國經濟來說，利率低企不是壞事，而是好事，他們表示，美

國短期利率低企反映出借貸市場已經康復。

由於利率持續低企，令全球游資大增，亦推動了套息交易的繁盛，所謂套息交易，是指投資者在借入極低息的日圓，用來買入高息或高回報的資產，正因如此，日圓在近年間一直變得疲莫能興，在1996年至2008年初，美元兌日圓長時期企穩於100日圓以上，但美元兌其他主要貨幣卻時有下跌。

不過，由於全球央行為了救市而為金融體系注入大量現金，令全球金融市場正充斥着游資，特別是美元，這解釋到為何三個月倫敦美元同業拆息率大幅低企。



借入美元的利率，比起借入日圓更低