

# 汽車和交易所掛鈎基金需求升

# 白金今年表現勢贏黃金

## 高度看好

雖然去年白金價大升了五成七，但仍相對偏低，分析相信，隨着白金在汽車方面和交易所掛鈎基金方面的需求將會提高，白金價格今年的升勢將會超過黃金，成為其中一種表現最好的商品。

## 彭

博社的資料顯示，白金最大的買家汽車製造商，亦打算今年把產量提高兩成，所以分析料今年白金價格升勢將可超越黃金。

現時以一盎司白金的價錢，可以買到1.42盎司黃金，較2001年所能買到的2.43盎司紀錄新高少了四成二，而比起十年平均價格，更少了兩成三。假如白金與黃金的差價重回十年前平均水平，則買入白金沽出黃金便可以賺取每年三成的回報率。

曾在去年九月預測白金價格將會大幅反彈的Commodity Broking Services Pty董事總經理Jonathan Barratt表示，該公司目前已改為持有白金長倉，而沽黃金短倉，他指出，隨着通脹率仍然偏低，而美元將會轉強，黃金價格在目前仍然受壓，前景不是太好。

目標看 1750 至 2400 美元

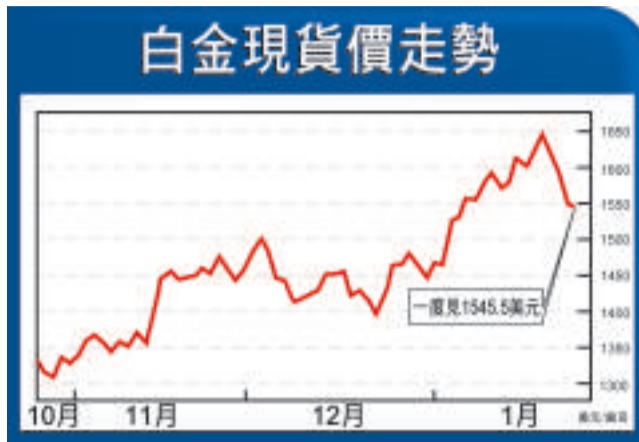
美銀美林的策略員 Michael Widmer 把今

年白金價格的目標調高了三成半，平均升至1750美元一盎司，並預期明年價格將會進一步升至2000美元。渣打銀行則預計白金將成為今年其中一種表現最好的商品，德國最大國營銀行Landesbank Baden-Wuerttemberg的商品交易所主管Joerg Ceh估計，白金在年中將會急升至每盎司2400美元，再創歷史新高。印度最大黃金買家Bombay Bullion Association的總裁Suresh Hundia表示，白金價格將會是金價的一倍，以目前前者只是後者的四成來說，白金價格未來將仍有大量的升值空間。

白金價格在新加坡時段一度再微升0.3%，至每盎司1554美元，比起2008年所創的歷史新高仍然低三成二，至於黃金價格在昨日一度報每盎司1098.8美元，比上月所創的歷史新高僅相差一成左右。

今年產量會再大跌

另外，白金價格反彈，將可以令南非白金



生產商Anglo Platinum和Impala Platinum Holdings的股價延續升勢，Anglo Platinum的股價在昨日一度回升至819南非蘭特的十五個月高位，在昨日一度回軟至759.43蘭特。事實上，全球八成的白金供應量是來自南非，當地白金礦會因為電力供應不足而在2008年一度大量關閉。隨着今年六月和七月南非將舉行世界盃賽事，相信屆時的電力供應會再度變得緊張，業內人士相信，今年白金的產量會再次因為電力供應的問題而再度大跌。



白金最大的買家是汽車製造商

## 炒家對油價甚看好

分析員相信，石油輸出國組織成員國在未來數月將會繼續增加產量，而又不怕油價會被壓低，原因是投資者正向商品市場，包括石油市場投入大量資金。

彭博的每日一圖分析指出，油組成員國在去年最後九個月每日把油產提高了4.7%，至每日2896.5萬桶，原因是油價當時在去年大升了六成，至每桶79.36美元。隨着美元下跌，投資者改為買入更多原材料期貨，包括石油等，原因是這些商品可帶來比股票或是債券更加高的回報率。

紐約MF Global的能源副總裁Michael Fitzpatrick表示，石油已經成為了金融資產，扮演著從前貴金屬、國債和貨幣所演的角色，因而令油組成員國的經濟得以大幅改善。他相信油組成員將會繼續向市場提供額外的石油，並因而賺取收益。

期油的淨長倉合約，即期油買賣合約差額，在截至一月十二日的當周大升了兩成半，至破紀錄的135669份，反映出炒家對油價未來甚為看好。



石油輸出國組織成員國在未來數月將會繼續增加產量，圖為油組維也納總部

## 金磚四國與西方並駕齊驅

本報記者 鄭芸央



高盛創造了「金磚四國」一詞，很快成為財經界流行用語，往昔的新興市場，今天統稱為金磚四國。這是統稱，實際上高盛把新興市場當中四個最大經濟體放在一起，它們是巴西、俄羅斯、印度及中國，這四個首個英文字母剛好湊成類似英文磚頭意思的BRIC。

西方看見金磚四國，一次又一次克服危機，安然渡過1997年亞洲金融危機，走過更繁盛的十年，在今次罕見經濟衰退中，金磚四國表現一樣出乎想像。最令西方感到不是味道，金磚四國政府近年居然開始效法西方工業集團，召開自己的高峰會議，集中討論自身問題，撇開西方介入。

金磚四國原創者是高盛經濟員奧尼爾(Jim O'Neil)，2003年他撰寫一份「與金磚四國一起夢想」的研究報告，大膽預測世界到2050年，全球經濟格局將會重新分布，預言金磚四國勢必超越法國、英國、意大利及德國等西方國家，與美國及日本並駕齊驅。當年奧尼爾這份報告面世後，頓時令人猛然察覺，中國、印度、俄羅斯及巴西的經濟早在飛躍中，金磚四國形成了一股新興力量。

新興市場國家經濟發展過程中，如何處理環境保護與社會貧富問題，實為重大挑戰。《金融時報》撰稿員的想法，正好代表西方對



金磚四國於全球扮演更為中心角色，乃無容置疑的事實，圖為俄羅斯市場

新興市場的態度，文章說，有能力就需要負擔多一些責任。西方認為金磚四國召開的峰會沒有提出特別議程，批評金磚四國只顧爭取國際貨幣基金組織(IMF)有更多投票權，在哥本哈根氣候談判期間，新興國家的立場與西方也呈現很大分歧。

發展中國家經濟迅速增長，帶來無數機遇，提升國民生活水平與家庭財富，這對全球經濟發展總體利多於弊。對西方國家而言，新興市場絕對是廉價物美貨品源源不絕的供應所，另一方面亦是西方龐大出口市場。經濟實力日益富強強大的金磚四國，於全球扮演更為中心角色，此乃無容置疑的事實。

## 日KDDI購有線電視商



日本第二大手機經營商KDDI進軍日本有線電視市場

日本第二大手機經營商KDDI宣布，作價40億美元(3620億日圓)，收購日本有線電視經營商Jupiter Telecommunications的38%股權。KDDI同意由Liberty Global買入259萬股Jupiter Telecommunication股票，以KDDI周一收市價計算，該宗交易溢價達44%。該宗交易是KDDI最大投資，收購Jupiter之後，KDDI日本在新增客戶約330萬，減少對NTT的光纖依賴。但分析員表示，如果僅看收購價錢對KDDI並不有利，似乎略為昂貴。截至2008年12月底，Jupiter盈利279億美元，銷售為2943億日圓。消息公布前，KDDI股價在東京市場一度跌2%，收報每股528000日圓，不過當交易正式公布之後，Jupiter股價急升15%收報每股97000日圓。

## 沃爾瑪裁員 11200 外判職位

全球最大零售商沃爾瑪(Walmart)宣布屬下機構大裁員，受影響員工為旗下Sam's Club連鎖大賣場，將有11200個員工被裁走，並由外判填補產品示範宣傳職位。分析員指出，這次沃爾瑪裁員並不純為節省開支，最主要目的是重建客戶信心及吸收更多新客。

沃爾瑪旗下的Sam's Club是美國第二大連鎖貨倉銷售場，以招收會員客戶形式經營，由

於沃爾瑪決定外判Sam's Club的產品示範宣傳職位，宣布裁減Sam's Club約11200名職員，當中受影響的約10000名員工是負責產品示範宣傳，大部分是兼職員工，這些流失職位將由外判商Shopper Events填補，另外被裁約1200名本為負責處理客戶會員事務。

Sam's Club行政總裁康奈爾表示，外判產品示範業務，目的為提升優良宣傳效果，從競

爭對手Costco搶客。Costco是Sam's Club最大勁敵，銷售成功仍然不及Costco。康奈爾表示，削減勞工成本有助改善食品、飲品、保健及電子用品等品質。

分析員表示，沃爾瑪裁減Sam's Club的職位，不純是一宗削減成本舉動，最主要是建立會員客戶信心，吸引更多新會員加入，推動Sam's Club業務增長。外判商Shopper Events負責產品宣傳部主管佩爾表示，將會改良Sam's Club的產品宣傳地點，宣傳品及員工制服設計。佩爾表示，產品示範宣傳做得不好的話，使到消費者對產品印象模糊，就會影響產品銷售。零售市場研究公司Gilliam分析員指出，Costco的產品示範宣傳組織安排較Sam's Club為佳。

截至去年10月31日止季度，Sam's Club營業額跌0.7%至116億美元，表現不如沃爾瑪的海外銷售部門的1.6%增幅，亦不及沃爾瑪美國本土分店的1.2%增幅。業界分析指出，Sam's Club表現落後同業。Sam's Club現時約有11萬名員工，裁員計劃之下，每間分店約裁減兩個職位。沃爾瑪在1月11日宣布關閉10間Sam's Club分店，裁員約1500人。沃爾瑪股價1月22日升2美仙，報每股52.94美元，股價去年跌4.7%，跑輸標普500指數的24%升幅。



沃爾瑪旗下的Sam's Club宣布裁減約11200名職員

## 末日論者光環退卻

本報記者 王凡

市場上從來就不缺少末日言論人士，因此本屆即將在瑞士滑雪聖地達沃斯舉行的達沃斯論壇亦會充斥着末日論。但這些悲觀主義者並非一家獨大，牛市言論者的參與也許會令達沃斯論壇上充滿唇舌戰。事實上，一番預言之爭早在論壇開幕前已高調展開。

超過2500位政商界以及金融界的領袖將會出席本屆達沃斯論壇。金融風暴中，末日博士憑着其「烏鴉口」一舉成名，

對金融市場的悲觀論點頓時變成名言金句。預計在本屆論壇上，末日博士們將沿用自己的風格，大肆「唱衰」經濟。億萬富豪索羅斯、諾貝爾獎得主斯蒂格利茨以及知名末日博士魯賓尼將在論壇上警告投資者，全球經濟的復蘇程度可能較預期弱，外界預期的今年全球股市連續10個月增長有機會受阻。

### 企業債券表現將優於股市

魯賓尼旗下的魯賓尼全球經濟諮詢公司預測，今年企業債券的表現將優於股市表現，美元將會保持疲弱，美國長期國債利率將會在年底下跌。魯賓尼上週四出席亞洲金融論壇時預計，今年下半年市場將會開始向下調整，屆時美國、歐洲以及日本地區在經濟增長將會放緩。魯賓尼預測今年G7將會增長1.7%。量子基金創辦人索羅斯表示，經濟復蘇容易失去動力，嚴重的話更會引起第二輪經濟衰退。索羅斯認為，第二輪的經濟衰退可能會發生在2010年或2011年。

在末日博士大放厥詞的同時，有投資者高調地站在了對立面。貝萊德集團的副主席兼全球股市部門投資總監多爾表示，儘管末日言論氾濫，但公司相信牛市在今年將會持續。貝萊德預測，今年標準普爾500指數從本月22日至年底將上升一成三至1250點，10年期美國國債利率將上升一個百分點至4.5厘。專門研究金融歷史的哈佛歷史系教授弗格森表示，隨着金融危機的過去，以及國際貨幣基金組織將2010年全球經濟的預測從3.1%調高，市場的情緒高漲，將會令末日博士們在達沃斯論壇上的言論遜色不少。

事實上，末日言論並非空穴來風。上週大摩指數下跌了3.8%，為自去年十月以來的最大跌幅。美國總統奧巴馬要求限制金融機構的合作規模以及交易活動，中國



碧斯表示，全球經濟正在加速增長

開始取消其經濟刺激政策，以及伯南克的再提名遭到了來自美國參議院的阻撓等，均對美國政府削減債務施加了壓力。然而，投資者對市場卻保持樂觀。四成三的受訪者在彭博季度調查中認為全球經濟正在復蘇，數字較去年十月份的三成七有所上升。另外，三成八受訪者預計他們自己國家的股市在未來的六個月將會上漲，三成三認為不會變化太大，只有兩成七的受訪者認為本國股市會下跌。

在去年三月底入股而大賺一筆的Traxis管理合夥人碧斯表示，全球經濟正在加速增長。多爾亦指出，在經歷了金融災難後，人們的謹慎情緒有一定的道理，但他們不應忽略市場上許多的刺激措施正在發揮效用。

經濟分析重量級人物言論	
魯賓尼	今年下半年市場將會開始向下調整，屆時美國、歐洲以及日本地區在經濟增長將會放緩。
索羅斯	經濟復蘇容易失去動力，嚴重的話更會引起第二輪經濟衰退。第二輪經濟衰退會在2010年或2011年發生。
斯蒂格利茨	人們比我更為樂觀。
多爾	儘管末日言論氾濫，但公司相信今年將會是牛市。人們不應忽略市場上許多刺激措施正在發揮效用。
碧斯	全球經濟正在加速增長。
弗格森	市場的情緒高漲，將會令末日博士們在達沃斯論壇上的言論遜色不少。

## 新聞故事