

# 環球財經周報

## Global Weekly

財訊TOP7



### 伯南克誓力撐經濟

上周五在懷俄明州的演講中，美聯儲主席伯南克表示，如果有必要，隨時準備採取其它措施來刺激疲軟的美國經濟。伯南克指出，這些措施包括：購買更多的長期國債以及降低超額準備金率等。雖然美聯儲能夠採取的措施有限，但是受演講提振，美國股市出現反彈，道指重返1萬點之上。

### 1.6%

美國商務部上周五報告稱，第二季度國內生產總值(GDP)增速經季節調整後環比年率修正為1.6%，低於初始預估的2.4%的增速，但仍好於經濟學家此前預期的增長1.3%。

### 0.3%

美國商務部上周三宣布，市場對飛機需求的增長，難以抵消其他類別耐用用品訂單的普遍疲軟，7月耐用用品訂單環比僅增0.3%，遠遜於經濟學家平均預期的增長2.7%。若不計入大幅增長13.1%的運輸設備訂單，7月耐用用品訂單環比下降3.8%，創下2009年1月以來月降幅新高。

### 0

堪薩斯聯儲周四公布的數據顯示，8月該區製造業指數由7月的14降至0；8月的就業指數再次出現負值，由7月的5降至-2。對於未來6個月的預期指數也有所削弱，其中8月製造業預期指數從7月的23降至10，新訂單預期指數由23降至16，表明該區製造業活動已陷入停滯。

### 美7月住房銷量大跌

美國政府的購房抵稅政策於4月底結束後，消費者的購房需求明顯萎縮。上周公布的數據顯示，美國7月新舊房屋銷量均大幅下降，其中二手房銷量環比下降了創紀錄的27.2%，年化總量降至383萬套，創15年新低；新房銷量環比下降12.7%，年化總量降至27.6萬幢。

### 德8月企業信心3年最高

德國智庫Ifo上周三宣布，8月德國企業信心指數意外增至106.7，超過7月的106.2，創下3年多來新高。經濟學家此前預期8月的Ifo指數將環比降至105.7。這表明，雖然下半年德國經濟增速可能放緩，但仍將保持增長勢頭。

### 3Par競購戰升級

上周一，惠普提出以每股24美元的價格收購3Par，比競爭對手戴爾提出的每股18美元競購價格高出很多。上周末，惠普進一步將競購價格提高到每股30美元。在有望獲得更高的競購價格的預期提振下，3Par股價在上周五達到每股32.46美元，而在8月13日，其股價僅為每股9.65美元。

# 散戶不上當

# 機構獨彷徨

鐵口直斷

### 塞莉婭·陳 穆迪經濟學家

如果房屋止贖率繼續上升，導致房價受到抑制，那麼經濟可能重新陷入衰退。住房市場與整體經濟正緊密地糾纏在一起。

### 羅比特·席勒 耶魯大學教授

美國經濟復蘇正在失去動力，2010年第三季度可能標誌著二次衰退的開端。房價下跌勢頭可能還將持續5年時間。

### 朱麗葉·科羅拉多 法巴銀行經濟學家

美國經濟不會陷入二次衰退，而是進入了低速增長時期，勞動力市場疲軟是經濟復蘇的最大威脅。



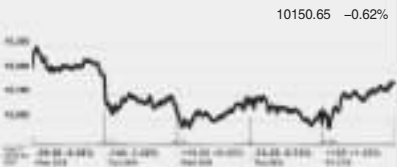
### 世經氣象

美國經濟的糟糕表現，令散戶投資者對股市的興趣不斷降低，他們正源源不斷地將資金從股市轉移到相對安全的債市。而這令等待散戶入市接盤，再伺機撈一筆，斬倉離場的機構投資者如意算盤落空。

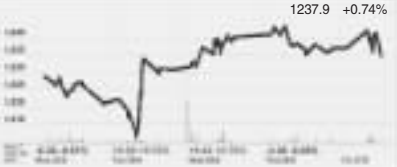
商報記者 朱磊

### 一周走勢

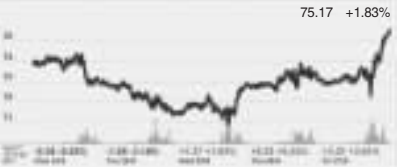
#### 道瓊斯指數上周走勢



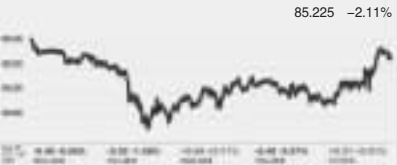
#### 黃金期貨上周走勢



#### NYMEX 期油上周走勢



#### 美元兌日圓上周走勢



### 熱點前瞻

#### Monday (30日)

歐盟統計局公布歐元區8月經濟景氣指數和消費者信心指數。美國公布7月個人消費開支數據。

#### Tuesday (31日)

日本公布8月製造業採購經理人指數及7月零售銷售數據。德國公布8月失業率。歐盟統計局公布歐元區7月失業率及8月消費價格指數初值。

#### Wednesday (1日)

美國公布上周原油庫存變化。日本公布8月外匯儲備數據。韓國公布8月經常項目和消費價格指數。

#### Thursday (2日)

歐盟統計局公布歐元區7月生產者價格指數和今年第二季度國內生產總值終值。美國公布8月首次申請失業救濟人數、7月耐用用品訂單修正數據、第二季度非農勞動生產率及單位勞動力成本數據。

#### Friday (3日)

英國公布8月服務業採購經理人指數。歐盟統計局公布歐元區7月零售銷售數據。美國公布8月非農就業人數和失業率。

上周(8月23日至29日)，全球金融市場再度受到一系列利空經濟數據的打壓，投資者繼續湧入政府債券和日圓等避險資產，股市和原油期貨慘遭拋售，道瓊斯指數上周四收盤跌破萬點關口，為7月6日以來首次。

不過，受美聯儲主席伯南克表示將盡一切可能確保經濟持續復蘇言論的提振，上周五全球股市強勁反彈，截至收盤，道瓊斯指數收漲164.84點，至10150.65點，漲幅1.65%，創8月2日以來最大單日漲幅。不過，該指數上周仍下跌0.62%，為連續第三周走低。

歐洲股市泛歐道瓊斯斯托克600指數上周五收盤上漲0.6%，至251.24點，全周累計下跌0.36%。東京股市日經225指數上周五上漲0.95%，至8991.06點，但受日圓持續升值影響，該指數上周依然下跌2%，為連續第三周收陰。

上周稍早公布的經濟數據非常糟糕，美國7月二手房銷量大跌27.2%，新房銷量亦下跌12.7%，在聯邦政府的購房優惠政策到期之後，住房銷售市場重新又陷入癱瘓；樓市二次衰退似乎已不可避免；與此同時，充當本輪經濟復蘇引擎的美國製造業增長勢頭也在減弱，7月耐用用品訂單環比僅增0.3%，遠遜於經濟學家預期的增長2.7%；堪薩斯聯儲8月製造業指數從7月的14下降至0，就業指數更變成負值。

美國經濟的不良表現，令散戶投資者對股市的興趣不斷降低，8月標普500指數日均成交量創下1999年8月以來的最低水平，散戶正源源不斷地將資金從股市轉移到相對安全的債市。根據EPFR的數據，在過去的兩年裏，經歷了馬

在過去的兩年裏，經歷了馬多夫欺詐醜聞、金融危機洗禮的散戶投資者從貨幣市場基金總計撤出了1萬億美元資金，其中大部分流向了債券基金。

流向監測機構EPFR Global的數據，今年迄今為止，全球散戶投資者從股票基金總計贖回了220億美元資金，其中從美國股票基金撤出的資金高達510億美元，不過有約370億美元又流入了新興股市。

在撤出股票基金的同時，散戶投資者又向債券基金投入了2580億美元資金。EPFR表示，如果這種趨勢持續下去，今年投向債市的資金有望刷新歷史紀錄，2009年和2010年兩年的資金總額預計將達到5600億美元。

在金融市場上，散戶往往被嘲笑為「傻錢」，或遲鈍資金，因為在大多數情況下，他們總是在市場幾乎接近頂部時才開始大量建倉，而往往在底部開始時大量減倉。與之相對的則是專家、機構投資者或「聰明錢」，這些人往往在市場出現上升趨勢時搶先入場，然而等到「傻錢」持續湧入市場準備分一杯羹時，便提前斬倉離場，留下散戶在每況愈下的市場上被洗劫一空。

可惜這一次，「聰明錢」的如意算盤落空了。根據EPFR的數據，在過去的兩年裏，經歷了馬

多夫欺詐醜聞、金融危機洗禮的散戶投資者從貨幣市場基金總計撤出了1萬億美元資金，其中大部分流向了債券基金。2009年全球股市強勁反彈之後，華爾街大銀行本預計，散戶投資者將重返股市，並在今年年底將標普500指數推高到1400點。然而，5月6日，美國股市遭遇「閃電暴跌」，道指幾分鐘內狂跌600點，而美國金融監管機構至今仍未調查清楚這次市場崩潰的原因，這降低了散戶投資者對股市的信心，此後，經濟形勢的急劇惡化進一步將他們推向了債券市場。

上周二，10年期美國國債收益率一度降至2.47%，創下2009年3月金融危機以來的最低點，英國、德國的10年期國債收益率也被推低至創紀錄的低點。

所謂的「聰明錢」是相對於「傻錢」而言的，如果沒有「傻錢」入場接盤，那麼兩者之間的「博傻」遊戲就無法進行下去，「聰明錢」也就很難賺到錢。今年，對沖基金業的表現明顯不如大市，根據對沖基金研究機構Eurekahedge的數據，該公司一項追蹤全球逾2000隻對沖基金的指數7月上漲1.42%，並助推該指數截至7月的年內漲幅擴大到1.17%。儘管如此，對沖基金業的表現依然落後於摩根士丹利資本國際(MSCI)全球指數上個月8%的漲幅。

投資大師彼得·林奇曾經說過，「聰明錢」不見得就那麼聰明，而「傻錢」也不見得就像一般人認為的那麼一無是處；事實上，散戶往往是因為跟在專家屁股後頭，才會變得如此一無是處。2010年，散戶顯然在棄股投債的選擇中為自己正了名。

### 深度視點

## 居者有其屋 美夢成危局

美國《時代週刊》最新封面文章認為，儘管鼓勵購房，人人爭當房主曾經促進了美國經濟繁榮，但金融危機表明，這種極端行為同樣有其負面影響。

如今，擁有住房的美國人反而覺得被拖累。曾經，幾代美國人都認為，擁有一套房屋是一件值得炫耀的成就。國家的領導人也為此平添豐富的政治寓意。富蘭克林·羅斯福認為，一個人人皆為房主的國家是不可征服的。前總統老布殊的住

房和城市發展部部長傑克·坎普甚至稱，房主能夠拯救兒童、家庭，甚至國家。一套擁有前院草坪和圍欄籬笆的房屋，不僅是絕佳的生活之地和無風險的投資，還是一種引導國家變化的途徑。這也就難怪所有政治人物都願採用各式補貼和稅收減免措施，每年拿出1000多億美元，來鼓勵人們購房。

然而，爭當房主的負面效果現在已展現得淋漓盡致，喪失止贖權的房屋正在不斷攀升，社區內充斥著

大量的空置房，房價持續下跌，居民財富比3年前驟減了6萬億美元。由爭當房主這股風氣帶來的寬鬆貸款氛圍，正是引發金融危機的罪魁禍首。

樓市至今仍拖累著經濟復蘇，7月二手房銷售較前一個月下跌了27%，加劇了人們對經濟可能出現二次探底的恐慌。

在上個世紀經濟增長的黃金期，受到政治、工業和文化因素的共同作用，整個社會形成了一股崇尚購

房的風潮。購房也的確為過去幾十年的經濟活動起到了很好的作用，然而，在理想化購房活動的同時，人們忽略了其另一面的影響。只要經濟出現泡沫，貸款標準必定大幅下降，令許多普通美國人將絕大部分收入用在償還房貸上。

人們同時還忽略了購房引發的長期影響。一窩蜂購房還會掏空城市，趕走周邊最友善的房客；它還會加劇美國的電力和石油消耗，讓失業者在異地求職時處境尷尬。可

能最糟的還是，它會讓人們不經意地甘於自我哄騙，認為擁有房產是通往財富、身居穩定社區的必由之路。

時逢美國正逐步擺脫自大蕭條以來最嚴重的樓市泡沫之際，此刻是人們反思擁有住房的預期究竟是否實際，人們究竟能動用多少財力購置房產的時候了。當政府和貸款機構重新思考房地美、房利美的作用，以及思考整個住房融資體系改革時，有許多人已經意識到，擁有住房並不是一個值得讓人付出所有代價來追求的目標。

