

News

一周跌 8.4% 国际期金价创 25 年最大周跌幅

◎本报记者 朱贤佳

随着全球经济放缓,原材料需求下跌,加上美元走势转强,商品市场吸引力大减,纽约商品交易所贵金属期货价格上周五集体大跌。

数据显示,上周五12月份交割的黄金期货价格每盎司比前一交易日大跌22.40美元,收于792.10美元,跌幅为2.8%。这是金价自去年12月份以来首次跌破800美元大关,盘中最低一度跌至777.70美元,创下近10个月以来的新低,一周跌幅高达8.4%,是为25年来最大一周跌幅。至于反映一篮子商品走势的商品指数,在短短六周内跌幅更超过两成,技术上商品市场已正式进入熊市。

白银和白金期货同样跌幅巨大。9月份交割的白银期货价格每盎司上周五暴跌1.415美元,收于12.815美元。10月份交割的白金期货价格每盎司下跌100.90美元,收于1388.20美元。

三大因素左右金价走势

美元汇率继续强势上涨,成为推动黄金期货价格跌破800美元整数关口的最主要原因。上周五,受当天公布的美联储消费者信心和制造业数据提振,至黄金场内交易收盘时,美元兑欧元汇率已从14日晚些时候的1.4770美元附近大幅上涨至1.4660美元,创下近6个月来的新高。美元持续升值一方面严重弱化了黄金作为对冲美元贬值风险资产的保值属性,引发市场抛售,另一方面也直接压低了以美元计价的黄金价格。

与此同时,分析人士认为,全球经济放缓拖累原材料需求亦是遏制国际商品期货价格走高的另一因素。在小麦、玉米、银等商品价格领跌下,反映19种商品走势的路透社/Jef-feries CRB指数上周五续跌2.7%至379.07点,是自今年3月20日以来最低水平。

反观国际油价方面,由于美元大涨,加上石油输出国组织(欧佩克)发表最新报告下调今年全球石油需求增长预估,料今年每日原油需求增加100万桶,较之前的预测少3万桶,这意味着能源的供求关系不会出现之前担忧的紧张局面。纽约商品交易所9月份交割的轻质原油期货价格上周五盘中亦一度触及每桶111.34美元的3个月新低。收市跌幅稍为收窄,但仍跌1.24美元或1.1%,报113.77美元。倘若与7月11日创下的历史高位147.27美元比较,纽约市场原油期货价格累计跌幅超过24%。至于伦敦布伦特10月份期油收市报每桶112.55美元,跌1.13美元或1%。分析人士认为,整个商品市场的集体疲软也为黄金走势增添利空基调。

油价下跌为金融股提供支撑

油价的下跌为金融与消费者类股提供了支撑,但使能源与原材料板块受挫。上周五,石油巨头埃克森美孚和雪佛龙股价分别下跌了0.5%和2%。其他商品期货价格的下行趋势则令全球最大的谷物种子生产商孟山都等原材料生产商的市值缩水。评级机构标准普尔公司14日盘



纽约商品交易所贵金属期货价格上周五集体大跌 资料图

后重申了对美国两大债券保险公司Ambac和MBIA财务状况的“AA”评级,上周五两公司的股价分别上涨了25%和8.7%。金融板块盘中增幅达到2.6%,但是,摩根大通下调高盛每股收益预期,以及华尔街巨头美林证券可能因拍卖利率债券案受到起诉等负面消息导致金融股收盘时涨幅缩小。

上周五公布的经济数据让投资者喜忧参半。纽约联储储备银行报告,8月份该地区制造业指数回升到

零点之上,表明纽约地区制造业状况略有改善。工业巨头通用电气因此上涨1%。

但是,密歇根大学和路透社联合发布的消费者情绪指数8月份温和上升至61.7,不及华尔街经济学家预计的62.0。美国消费者情绪仍然萎靡不振。

到纽约股市15日收盘时,道琼斯30种工业股票平均价格指数比前一个交易日涨43.97点,收于

11659.90点,涨幅为0.38%。标准普尔500种股票指数涨5.27点,收于1298.20点,涨幅为0.41%。纳斯达克综合指数跌1.15点,收于2452.52点,跌幅为0.05%。

欧洲主要股市15日也涨跌互见。伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数跌0.77%,收于5454.8点。法兰克福股市DAX指数涨0.06%,收于6446.02点。巴黎股市CAC40指数涨0.74%,收于4453.62

美联储官员看空美国经济前景

◎本报记者 朱贤佳

美国芝加哥联储储备银行行长查尔斯·埃文斯和亚特兰大联储储备银行行长丹尼斯·洛奇哈特日前分别对美国经济前景表示担忧,并暗示美联储短期内可能不会加息。埃文斯表示,2008年下半年美国经济很可能“非常疲软”,预计在2010年前美国经济按年率计算的增长速度不太可能达到2.5%到3.0%这一潜在增长率。洛奇哈特也认为美国经济下半年将面临下行风险。

退税政策有助提振经济

埃文斯认为,现在判断住房市场是否接近见底仍为时尚早。数据显示就业市场进一步恶化,2008年前7个月累计失业人数达到45万人。不过,埃文斯表示,多数行业的

库存状况合理,同时净出口状况依然较为乐观。

埃文斯预计,实际国内生产总值(GDP)到2010年之前将回到趋势水平附近,增速达到2.5%-3%。

就通胀而言,埃文斯指出,能源及其他商品价格已经历史高位温和回落。不过,他表示,衡量公众通货膨胀预期的某些指标依然处于令人不安的高位。埃文斯预计,到2010年之前个人消费支出价格指数(PCE)涨幅将降至2%左右,将位于美联储理想价格区间的高端。

埃文斯还表示,退税支票有助提振第二季度美国的经济增长,因为人们购买了更多商品。

他指出,有迹象表明一些人把这些退税支票存了起来。如果他们选择在2008年晚些时候花这笔钱,则可推动预期增长缓慢的美国经济。埃文斯称,政府退税支票发放及时,立即

对经济起到了提振作用。

通胀压力有望逐步缓解

洛奇哈特则认为,尽管目前的通胀形势“令人担忧”,但随着油价近期持续大幅回落,通胀压力有望逐步缓解。他甚至表示,美国目前2%的基准利率水平可能不足以对经济产生足够刺激作用,不排除在特定情况下美联储实施降息的可能。

美国商务部最近公布的数据显示,去年第四季度美国经济经修正后实际下降了0.2%,为2001年第三季度美国经济陷入衰退以来最糟糕的表现。

在经济放缓的同时,美国经济还面临相当严峻的通胀压力。美国劳工部14日公布的数据显示,7月份美国消费价格上涨0.8%,涨幅为分析人士预期的两倍。在此情况下,

市场对美联储年内加息的预期逐渐增强。

全球经济形势黯淡

面对美国经济疲软的压力,数月来一直表现得很有弹性的全球经济终于开始明显放缓了。

最近公布的报告显示,世界五大经济体中的四个都在衰退的边缘上挣扎,包括美国、欧元区、英国和日本。虽然新兴经济体顶住了美国经济放缓的冲击,但这些曾经一度炙手可热的经济体是否能平安渡过发达国家全球性下滑的难关还很难说。

欧盟统计局日前公布的报告显示,第二季度欧元区国内生产总值(GDP)收缩了0.2%,折合成年率为0.8%。这是自1992-1993年欧洲整体经济衰退以来,欧元区15国整体

GDP首次出现萎缩。西班牙和意大利的疲弱势头已经蔓延到了德国和法国。

其他数据显示,英国和日本可能已陷入衰退,而美国在过去的9个月中也几乎没有增长。

诸多因素造成了经济前景不断恶化。商品热潮给发达国家的很多家庭和企业带来了冲击。与此同时,西班牙、意大利和英国等几个市场也和美国一样遭受着房屋市场低迷和信贷危机的苦果。美国经济陷入停滞拖累其他市场,因为美国工业产值仍占世界经济总产值的四分之一以上。

摩根大通经济学家大卫·汉斯利在客户报告中表示,随着美国经济疲软势头逐步蔓延到西欧和日本,全球经济目前困难重重;这种下滑势头正渗透到新兴经济体,使得后者经济增长面临低于趋势水平的风险。

日本大型银行4-6月坏账亏损激增

日本金融行政改革特任大臣茂木敏充日前表示,日本大型银行4-6月当季的不良放款相关亏损大幅增加将近三分之二,进一步显示日本经济停滞将持续压缩银行获利。茂木敏充表示,他正在密切关注日本金融业者的前景。我们将持续密切关注经济环境对金融业者的影响。”茂木敏充在例行记者会上表示。

茂木敏充指出,日本前11大银行4-6月的坏账相关亏损较上年同期增加62%,达到2341亿日元(合21亿美元)。茂木敏充表示,日本本国放款机构约110家,亏损达1488亿日元,较上年增加近80%。

之前,茂木敏充曾表示,日本政府将与其他国家合作,采取一切必要措施解决国际金融市场的紧张局面。

茂木敏充接受记者采访时表示,国际金融市场仍然比较混乱,

如果可能出现威胁银行系统的新危险,日本政府将与美国以及欧洲政府合作,降低此类风险发生的几率。他的言论表明,日本将不遗余力避免金融危机再次发生,不会让上世纪90年代泡沫经济重演。

日本金融监管机构重申,国内银行较之欧美银行而言,没有大量的投资贷款相关的信贷产品,所以受次贷危机冲击较小。但是全球金融市场都面临信贷紧缩,日本主要银行季报都不是很理想。日本资产最雄厚的银行——三菱日联金融集团8月初公布季报显示,净利润同比下滑66%。

上个月,美国“两房”房利美、房地美危机全面爆发之后,市场对日本银行可能进一步遭受损失的担忧也开始蔓延。据说,多家日本银行之前购买了“两房”的抵押贷款证券。

(谨佳)



港股中线累积跌幅甚深 仍以中资股估值相对吸引 以A50中国基金 探讨如何按照市况选择不同的杠杆产品



外围市况持续不稳,令中国香港热钱虽多(银行同业隔夜拆息低于1.5%下),港股投资者未敢大手进场,令恒指欠缺反弹力度。上周五(8月8日),在纽约原油期货回落至每桶112.72美元,道指单日反弹逾300点;然而,深沪指数受公布工业品出厂价格(PPI)及消费信心指数(CPI)等经济数据而承压,以致周一至周二(8月11日及12日),恒指早段均随道指先升,其后回跌。周三(8月13日),上证综合指数跌穿2400点水平,为20个月低位,令恒指的10天平均线(22153点)跌穿20天平均线(22266点),估计奥运期间,恒指上落区或于20500点至23500点之间,中短线阻力位于20天平均线,支持则7月份低位(约20988点)附近。

自06年6月首批中国香港牛熊证上市;至08年,投资者对牛熊证的机制较前更加熟悉,令08年牛熊证成交持续创新高。继上周四(7月31日)整体牛熊证成交突破100亿港元后;至周一,牛熊证市场成交与权证市场成交相若,两者分别占大市成交比重约16.1%及17%。目前,中国香港活跃的股份牛熊证均为指数或追踪指数的基金,三大最活跃的股份牛熊证依次为恒指、国指及A50中国基金。

芸芸股份当中,中资股估值或仍高于蓝筹蓝筹,原因是在中资股的潜在盈利增长或仍高于蓝筹股。但值得留意的是,至周三(8月13日),恒指预测市盈率(约13.88倍)仍高于国指预测市盈率(约12.68倍),以致,一旦外围市场呈反弹,中资股或较有机会被追捧。以A50中国基金为例,是一只于中国香港上市的交易所基金,并以追踪新华富时50指数,即总市值最高的50家中国公司组成,以致A50中国基金的走势或较贴近深沪指数,亦能予一些不能参与深沪市场的境外投资者曲线地看涨或看淡中资国企的机会。在上证综合指数近日连番创新低,A50中国基金亦跟随下挫,由年内高位(约26.75元),一度跌至12.2元,于周三(8月13日),A50中国基金收报12.32元,为目前08年该股的最低位。

买卖权证或牛熊证的好处,是予投资者以小博大的杠杆效应。如投资者欲留意A50中国基金的杠杆产品(权证与

牛熊证),除留意正股价格外,亦要考虑有否赚波幅的机会,从而选择应该以权证,还是牛熊证进场。现时,A50中国基金的中长期隐含波幅约42%,较两周前(约44%)下降约2个波幅点。现时,A50中国基金的30天历史波幅(约37.7%)与中长期引伸差距仅约4.3个波幅点。一旦有个别基金趁低位留意A50中国基金的认购证,相关证的隐含波幅或有上升的空间。

至于不熟悉隐含波幅走势的投资者,则可考虑留意A50中国基金牛熊证。惟当国指甚至中资股的即日及隔日波动性高于恒指,中资股更要选择收市价与现价相距较大的牛熊证,以降低牛熊证即日被收回的风险。此外,由于发行商买卖股份牛熊证后,或倾向以买卖股份作对冲。

一旦投资者欲以A50中国基金的认购证或牛证,搏正股短线寻底后呈反弹,宜同步留意正股的成交金额。市场实力相对较佳的股份,是散户及基金等专业投资者均趋低吸,令正股的股价及成交同步止跌回升,届时,才是较佳时机留意杠杆产品。周一至周三(8月11日至13日),A50中国基金股价由13.12元跌至12.32元,累积跌幅约0.8%或6.1%;期内,正股每日平均成交量呈上升至约122.28百万股,较上周每日平均成交量(约67.9百万股)高出近8成,反映港股投资者或认为个别中资股开始具吸纳条件,但投资者亦宜密切留意深沪指数是否止跌回稳,届时,或是较好时机留意A50中国基金的杠杆产品。

比联金融产品 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供货商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充份理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策能符合个人及财务状况。(广告)