

◎ 上週盤勢回顧

因為二房可能被政府接管而股價大跌；金融股遭券商調降評級，因專家認為金融股 Q3 將再度提列大幅虧損，造成市場信心不足使大盤重挫；幸好上週五油價大跌激勵運輸、零售等類股反彈。上週以道瓊指數跌幅最輕，僅 0.3%；至於 Nasdaq 指數下挫 1.5%；標普五百指數則因金融股領跌而下滑 0.5%。

※柏南克談話內容—Fed 主席柏南克上週五在懷俄明州的經濟會議上，針對經濟及利率前景發表看法。他表示 Fed 官員仍持續注意經濟與金融市場風險，且這種風險將使聯準會維持利率在「相對低水準」。他也認為近來商品價格下跌和美元匯價反彈，加上經濟成長速度放緩，將使通膨在今年稍晚和明年轉趨溫和。

※重要企業財報與消息公佈—

- (1) Barron's 報導二房接受財政部金援可能性提高，政府以優先股方式入主將使股東權益蒙受損失；二房分別重挫 37%、66%。
- (2) Citigroup 認為高盛等投資銀行 Q3 可能需要減記 640 億美元資產；信貸虧損擴大使金融股重挫。
- (3) 券商認為雷曼 Q3 將大幅提列損失且可能破產，但傳出韓國發展銀行將入資使其股價跌幅縮小。
- (4) 高盛指出 AIG 需要再籌募更多資金以打銷房地產貸款相關損失，AIG 股價上週重挫 14%。
- (5) 上週零售類股普遍下挫，因油價反彈使投資人獲利了結；另高盛證券指出，消費支出減緩將傷及連鎖百貨業績，調降 Macy's 和 Kohl's 投資評等。
- (6) 前 IMF 首席經濟學家 Rogoff 表示，信貸風暴已令美國陷入衰退，未來恐怕會出現大型銀行倒閉的狀況。

◎ 上週經濟數據公佈概況

- (1) 生產者物價指數超出預期—勞工部公佈，受到能源與糧食價格飆漲影響，美國 7 月 PPI 較 6 月攀升 1.2%；核心 PPI 月增率上升 0.7%，皆超過預期。若以年增率角度來看，生產者物價指數過去一年攀升 9.8%，成為 1981 年 6 月以來最大年增幅；核心 PPI 一年成長 3.5%，亦是 1991 年以來最高點。
- (2) 7 月新屋開工與營建許可下滑—7 月份新屋開工數較前期減少 11%至 96.5 萬戶，創下 1991 年第 2 季以來新低，同月份營建許可數更較前月大減 17.7%至 93.7 萬戶，顯示在紐約州修改建築法規，促成建商趕建的特殊因素消除後，相關數據又重新回歸下滑趨勢。
- (3) 7 月領先指標低於預期—7 月領先指標月增率-0.7%，為 2007 年 9 月以來最大單月跌幅，年增率因而滑落到-3.3%的 2001 年 5 月以來新低。營建許可大減、股價重挫和失業人數上揚為拖累領先指標之主因。
- (4) 8 月費城 Fed 指數優於預期—8 月份費城 Fed 指數從 -16.3 上揚至-12.7，為連續兩個月上揚。指數回升原因在於接單狀況溫和改善，帶動廠商業績擴張，例如新訂單指數連續兩個月上升。另值得注意的是，油價下跌已明顯減輕廠商成本壓力，成本指數大幅走低，創下 2005 年 1 月 1 以來單月最大跌點，且售價指數也呈現連續 3 個月下跌走勢，滑落至 Q2 低點，顯示製造端的通膨壓力正在下滑。

◎ 本週大盤展望

上週困擾市場的依舊是二房事件。美國政府立場當然希望二房能夠自行籌募資金並繼續營運，然而根據華爾街日報指出，二房接觸的私募股權基金或其他投資人就是害怕二房被國有化而不敢入股；二房在進退維谷之際，股價持續重挫、發行債券成本也跟著飆高，這些壞消息若一天無法消失，華爾街股市將如芒刺在背而無法走出中長期反彈大局。根據上週 Fed 官員看法，政府介入可能性提高，近期答案就會揭曉。至於上週因俄羅斯及高盛報告而短暫反彈的油價，本週若能恢復跌勢，將對股市有利。

◎ 投資組合績效分析與最新調整(2008/8/25 更新)

1.(表一)上週美股前四天走的是原物料類股反彈行情，因此資金出現明顯的流出防禦性質的生技醫療、民生消費類股，轉向能源、礦業、農業等短線跌深的類股，不過在週五油價大跌後，上述走勢又宣告逆轉。

2.(表二)上週(8/18~8/22)大盤下跌 0.46%，本投資組合下挫 0.66%。本投資組合上週表現雖然輸給大盤，幸而幅度不大。表現不如大盤的原因在於投資當中，新加入的 MBI、XLY 單週股價表現都不是很好，再加上先前筆者已減碼能源、礦業公司，沒能抓到上一週的短暫反彈。

3.(表三)本週暫不調整持股。筆者認為美股近期內受到二房事件的干擾，震盪幅度必定加大，在此時機做出任何調整恐將殺在相對低點，因此筆者將等到本週結束，也就是 8 月底過後，再行調整持股。

表一：投資組合個股表現(2008/8/22 資料)(紅字為週線收低股票、綠色則為週線收高)

公司名稱	股票代碼	產業	加入時間	買進價格	最新價位(8/22)	獲利/虧損(%)	佔投組比重	股數	市值
MBIA Inc.	MBI	Financials	2008/8/15	11.22	10.20	-9.09%	3.87%	4050	41,310.0
CITIGROUP	C	Financials	2008/4/18	25.11	18.14	-27.76%	3.74%	2200	39,908.0
FIRST SOLAR	FSLR	IT	2007/9/28	117.74	282.82	140.21%	5.56%	210	59,392.2
Juniper Networks	JNPR	IT	2008/8/1	26.17	25.88	-1.11%	3.39%	1400	36,232.0
Genentech Inc.	DNA	Healthcare	2008/7/18	81.82	98.06	19.85%	3.67%	400	39,224.0
MONSANTO	MON	Materials	2007/9/28	85.74	118.07	37.71%	6.08%	550	64,938.5
Potash Corp.	POT	Materials	2007/11/2	121.3	180.29	48.63%	5.40%	320	57,692.8
Wal-Mart Stores	WMT	Consumer S.	2008/3/14	49.82	59.44	19.31%	6.40%	1150	68,356.0
Fuel Systems Solutions	FSYS	Consumer D.	2008/8/15	53.58	56.81	6.03%	3.72%	700	39,767.0
UAL Corporation	UAUA	Consumer D.	2008/8/8	11.13	12.72	14.29%	5.48%	4600	58,512.0
United States Oil	USO	Future ETF	2008/7/25	99.27	92.54	-6.78%	3.73%	430	39,792.2
SPDR Gold Shares	GLD	Future ETF	2008/7/11	95.16	81.08	-14.80%	4.02%	530	42,972.4
Consumer Discretionary SPDR	XLY	Sector ETF	2008/8/15	31.22	30.69	-1.70%	6.04%	2100	64,449.0
First Trust ISE Global Wind Energy	FAN	Sector ETF	2008/6/20	30.72	25.71	-16.31%	4.65%	1930	49,620.3
iShares Nasdaq Biotechnology	IBB	Sector ETF	2008/7/11	78.32	87.17	11.30%	8.57%	1050	91,528.5
Shares MSCI Turkey Invest Mkt Index	TUR	Intl. ETF	2008/8/1	57.53	54.02	-6.10%	6.58%	1300	70,226.0
iShares MSCI Thailand Invest Mkt Index	THD	Intl. ETF	2008/8/8	40.33	38.91	-3.53%	5.36%	1470	57,193.3
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index	FXI	Intl. ETF	2008/5/5	54.547	41.38	-24.14%	3.60%	930	38,483.4
S&P Emerging Middle East & Africa	GAF	Intl. ETF	2008/6/13	66.35	62.13	-6.36%	4.13%	710	44,112.3
iPath MSCI India ETN	INP	Intl. ETF	2008/7/25	58.98	57.18	-3.05%	4.45%	830	47,459.3
Cash							1.54%		16,479.8
Total							98.46%		1,067,649

表二：投資組合績效追蹤(2008/8/22 資料)

Date	S&P 500	Return	Portfolio	Return	Date	BM	Portfolio
2008/7/4	1,262.90	-1.21%	1,110,103	-4.43%	2008/7/4	85.68	111.01
2008/7/11	1,239.49	-1.85%	1,118,386	0.75%	2008/7/11	84.09	111.84
2008/7/18	1,260.68	1.71%	1,103,553	-1.33%	2008/7/18	85.53	110.36
2008/7/25	1,257.76	-0.23%	1,093,976	-0.87%	2008/7/25	85.33	109.40
2008/8/1	1,260.31	0.20%	1,103,277	0.85%	2008/8/1	85.50	110.33
2008/8/8	1,296.31	2.86%	1,068,225	-3.18%	2008/8/8	87.95	106.82
2008/8/15	1,298.20	0.15%	1,074,796	0.62%	2008/8/15	88.07	107.48
2008/8/22	1,292.20	-0.46%	1,067,649	-0.66%	2008/8/22	87.67	106.76

表三：新調整個股後的投資組合(2008/8/25，本週無更新持股)

公司名稱	股票代碼	產業	加入時間	買進價格	最新價位(8/22)	獲利/虧損(%)	佔投組比重	股數	市值
MBIA Inc.	MBI	Financials	2008/8/15	11.22	10.20	-9.09%	3.87%	4050	41,310.0
CITIGROUP	C	Financials	2008/4/18	25.11	18.14	-27.76%	3.74%	2200	39,908.0
FIRST SOLAR	FSLR	IT	2007/9/28	117.74	282.82	140.21%	5.56%	210	59,392.2
Juniper Networks	JNPR	IT	2008/8/1	26.17	25.88	-1.11%	3.39%	1400	36,232.0
Genentech Inc.	DNA	Healthcare	2008/7/18	81.82	98.06	19.85%	3.67%	400	39,224.0
MONSANTO	MON	Materials	2007/9/28	85.74	118.07	37.71%	6.08%	550	64,938.5
Potash Corp.	POT	Materials	2007/11/2	121.3	180.29	48.63%	5.40%	320	57,692.8
Wal-Mart Stores	WMT	Consumer S.	2008/3/14	49.82	59.44	19.31%	6.40%	1150	68,356.0
Fuel Systems Solutions	FSYS	Consumer D.	2008/8/15	53.58	56.81	6.03%	3.72%	700	39,767.0
UAL Corporation	UAUA	Consumer D.	2008/8/8	11.13	12.72	14.29%	5.48%	4600	58,512.0
United States Oil	USO	Future ETF	2008/7/25	99.27	92.54	-6.78%	3.73%	430	39,792.2
SPDR Gold Shares	GLD	Future ETF	2008/7/11	95.16	81.08	-14.80%	4.02%	530	42,972.4
Consumer Discretionary SPDR	XLY	Sector ETF	2008/8/15	31.22	30.69	-1.70%	6.04%	2100	64,449.0
First Trust ISE Global Wind Energy	FAN	Sector ETF	2008/6/20	30.72	25.71	-16.31%	4.65%	1930	49,620.3
iShares Nasdaq Biotechnology	IBB	Sector ETF	2008/7/11	78.32	87.17	11.30%	8.57%	1050	91,528.5
Shares MSCI Turkey Invest Mkt Index	TUR	Intl. ETF	2008/8/1	57.53	54.02	-6.10%	6.58%	1300	70,226.0
iShares MSCI Thailand Invest Mkt Index	THD	Intl. ETF	2008/8/8	40.33	38.91	-3.53%	5.36%	1470	57,193.3
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index	FXI	Intl. ETF	2008/5/5	54.547	41.38	-24.14%	3.60%	930	38,483.4
S&P Emerging Middle East & Africa	GAF	Intl. ETF	2008/6/13	66.35	62.13	-6.36%	4.13%	710	44,112.3
iPath MSCI India Index ETN	INP	Intl. ETF	2008/7/25	58.98	57.18	-3.05%	4.45%	830	47,459.3
Cash							1.54%		16,479.8
Total						持股比重	98.46%		1,067,649