

◎ 上週盤勢回顧

自 2001 年以來的第一次，也是 Bernanke 出任聯準會主席後，上週五 Fed 首度於例會間非預期性降低利率。Fed 降低重貼現率兩碼至 5.75%，引發歐美股市相繼強力反彈，縮減一週跌幅。上週 S&P 500 指數小跌 0.53%，收 1445.94 點；道瓊指數下挫 1.21%，收 13079.08 點；Nasdaq 指數下跌 1.57%，收 2505.03 點。

利空：信貸市場危機一波未平一波又起、市場恐慌情緒揮之不去(1)KKR Financial Holdings宣佈出售 51 億美元的房貸組合，並表示未來不再投資類似資產，此一交易的損失金融初估達 2 億美元 (2)Countrywide表示承辦的抵押房貸中，7 月遭銀行查封與違約的案件攀升至近 5 年高峰(3)WAL-MART公布第二季淨利上升 49%，但調降 2007 全年獲利預估；HOME DEPOT公佈第二季獲利因美國房屋市場持續疲弱下降近 15%，預估 2007 全年每股獲利下降 15%至 18%。

利多：(1)過去一週Fed已投入 880 億美元(新台幣約 2 兆 9000 億)，以阻止美國金融體系情勢惡化。包括上週四Fed單日進行兩次公開市場操作，先投入 50 億美元，隨後大幅加碼投入 120 億美元，單日總計投入 170 億美元(2)Blackstone Group公佈第二季淨利年增率為 3 倍有餘，主因投資於房地產獲利的強勁(3)美國最大資料儲存電腦公司EMC旗下軟體公司Vmware股價首次發行上市之股價飛漲。

●上週經濟數據公佈概況(括號內為預期數字)

→優於預期：(8/13)7 月零售銷售 0.3%(0.2%)、(8/14)6 月貿易收支 -\$58.1B(-\$61.0B)、(8/15)8 月紐約州製造業調查指數 25.1(18.0)。

→劣於預期：(8/14)7 月生產者物價指數 0.6%(0.2%)、(8/16)8 月 NAHB 房屋市場指數 22(23)、(8/16)7 月新屋開工 1381K(1400K)、(8/16)7 月建築許可 1373K(1400K)、(8/16)截至 8/12 當週，首次申請失業救濟金人數 322K(315K)、(8/17)8 月密西根大學消費者信心指數(88.0)。

Fed 於上週五出人意料地宣佈將重貼現利率降低 0.5%至 5.75%，其中並未提及控制通膨的傾向，反而指出信貸危機對經濟成長的威脅日增，顯示 Fed 體認有必要採取非常措施，以抑制兩個月來攪亂世界金融市場的次級房貸危機，市場預期下月例會(9/18)Fed 可能進一步調低聯邦目標資金利率。

◎ 本週大盤展望

為了緩和次級房貸市場疑慮引發的信用危機，阻止美國金融體系流動性進一

步惡化，Fed 過去一週已投入 880 億美元(新台幣約 2 兆 9000 億)的資金，除了現階段的信心喊話與透過公開市場操作進行紓困，於上週五更出乎市場意料之外調降重貼現率兩碼至 5.75%。下一階段觀察重點在於 Fed 是否會如 1998 年發生 LTCM 倒閉事件般，出面召集各大金融機構進行協商會談並進一步出手調降目標利率(下一次例會於 9 月 18 日舉行)。依近期經濟數據判斷，美國經濟基本面尚未出現明顯走衰之徵兆，若未來經濟數據公佈顯示現階段體質尚稱健康的就業市場、企業活動、民間消費並無明顯轉弱，而 Fed 基於穩定金融市場秩序而出手降息，對美股乃至於全球股市走勢將為最佳之情境。

◎ 投資組合推薦(2007/8/20)

公司名稱	股票代碼	產業	加入時間	買進價格	最新價位(8/17)	獲利虧損%	佔投組比重	股數	市值
COACH	COH	Consumer D.	2007/6/29	47.39	44.32	-6.48%	5%	1055	46,761
NEWS CORP	NWS	Consumer D.	2007/6/29	22.94	21.75	-5.19%	5%	2180	47,406
AVON PRODUCTS	AVP	Consumer S.	2007/6/29	36.75	34.18	-6.99%	5%	1361	46,503
STARBUCKS	SBUX	Consumer S.	2007/6/29	26.24	26.7	1.75%	5%	1905	50,877
HALLIBURTON	HAL	Energy	2007/6/29	34.50	32.25	-6.52%	5%	1449	46,739
ENCANA	ECA	Energy	2007/6/29	61.45	58.63	-4.59%	5%	814	47,705
BLACKROCK	BLK	Financials	2007/6/29	156.59	161.25	2.98%	5%	319	51,488
GILEAD SCIENCES	GILD	Healthcare	2007/6/29	38.80	38	-2.06%	5%	1289	48,969
JOHNSON AND JOHNSON	JNJ	Healthcare	2007/6/29	61.62	62.02	0.65%	5%	811	50,325
ALLERGAN	AGN	Healthcare	2007/6/29	57.64	58.86	2.12%	5%	867	51,058
CATERPILLAR	CAT	Industrial	2007/6/29	78.30	72.64	-7.23%	5%	639	46,386
GENERAL ELECTRIC	GE	Industrial	2007/6/29	38.28	38.45	0.44%	5%	1306	50,222
ORACLE CORP	ORCL	IT	2007/6/29	19.71	19.35	-1.83%	5%	2537	49,087
INTEL	INTC	IT	2007/6/29	23.74	23.7	-0.17%	5%	2106	49,916
SANDISK	SNDK	IT	2007/6/29	48.94	53.67	9.66%	5%	1022	54,832
APPLE INC	AAPL	IT	2007/6/29	122.04	122.06	0.02%	5%	410	50,008
CVRD(ADR)	RIO	Materials	2007/6/29	44.55	40.1	-9.99%	5%	1122	45,006
NEWMONT MINING	NEM	Materials	2007/6/29	39.06	39.89	2.12%	5%	1280	51,062
KEYSPAN CORP	KSE	Utility	2007/6/29	41.50	41.57	0.17%	5%	1205	50,084
VODAFONE(ADR)	VOD	Telecom	2007/6/29	33.63	30.83	-8.33%	5%	1487	45,837
Total							100%		980,272