巴菲特看好旗下銀行

投資日記

李順威

昨天（5月4日）環球股市躍升，美元下跌，信貸指標靠穩，利率曲線收窄，商品指數上升；中國4月份製造業採購經理指數由3月份的44.8，上升至50.1，刺激了經濟復蘇的希望。

東風暖人，吹醒了環球股市，不過，西國冰封仍未解凍——德國3月份零售數字下跌1%（以月計）、下跌1.5%（以年計）。

市場觀感（perception）比事實更重要，現在經濟數字仍是牛熊並有，但市場選擇多看牛的一面，應驗了我在4月24日所說的「現在的情況是壞消息股價無事，好消息股價大升」。

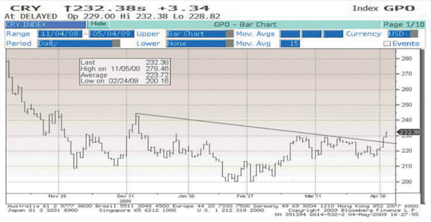
美3月份已售房屋合約上升3.2%，2月份數字是上升2%，這數字加強了好友看美樓市見底的膽量；而巴菲特公開支持富國銀行（WFC），聲稱如果他只能持有1股，他會買入富國，此舉更是觸發昨天升市的誘因。

近日不斷傳出美銀行考核測試的結果，其中花旗、美銀及富國是大銀行中最有機會「肥佬」者，在周末期間，消息更直指富國被美政府要求增資；豈料巴菲特反戈一擊，以幾句說話，便使富國股價單日上升24%。

富國升越20美元現牛信號

早前我說過多次——市場人士早已對銀行考核測試作了部署，5月正式公布後也不會改變大局；4月尾市場流傳富國要集資60億美元，但富國股價一路企穩——20美元阻力是富國股價，如能升破將是牛信號；昨天富國升破20美元阻力位後，收24.25美元。

財務股支持大市上升居功至偉——十大標普500指數上升股中，財務股便佔其5，佔總升幅20%，商品股亦功不可沒。



商品股上升承接商品指數（CRB）升破230阻力（**見圖**）及憧憬經濟復蘇，當然免不了空倉回補；天然氣反彈5.1%，而截至4月28日止的天然氣期貨未平倉合約數字：非商業戶口（包括對沖基金）的淨空倉是128,979張，比上周的127,987張，多992張；商業戶口（包括市場莊家的所謂醒目資金）的淨長倉，是89,300張，比上周的86,068張，多3,232張。

非商業戶口的淨空倉上周在天然氣今年低水平加倉，天然氣連升2天，時間剛剛好！其實，天然氣股的表現比天然氣更強。

原油上升2.7%，而原油期貨未平倉合約數字方面：非商業戶口（包括對沖基金）的淨長倉是308張，比上周的淨空倉14,605張，多了14,913張；商業戶口（包括市場莊家的所謂醒目資金）的淨長倉是7,089張，比上周的淨長倉2,585張，多4,504張。

非商業戶口及商業戶口同是大戶又同持長倉是比較少見，持淡倉的小戶由上周低位計已輸了13.4%。

財經界

BMO利時證券投資顧問 吳棟斌

股市喜悅 經濟憂慮

楓葉國財經界圈子內不少經濟學家對當前股市反彈叫好，也對後市潛在經濟再滑坡風險提出忠告，不要過早慶祝，掉以輕心。

2個月前全球陷入最嚴峻衰退，幾乎無法令人相信環球銀行危機，加上近周急速蔓延的流感衝擊，壞消息接踵而來，也有少人關注的政治危機，如巴基斯坦的百多個核彈頭，會否驟然落入塔利班恐怖組織手中，令人憂慮。

上周，佳士拿車廠終告宣布申請破產令，以及本周公布的19間銀行壓力測試報告揭盅，均成了明日黃花新聞似的，投資者感到興趣的焦點，乃對股市連升2個月感到莫大興奮。

以標普500指數爲例，反彈幅度達到18.7%，乃是戰後以來最強力反彈，僅次於1975年大跌反彈19%；兩者比較，均遭遇同樣最長、最恐慌的大衰退，前者起因是高利息，但現今泡沫是高債務。

股市V型反彈之速，幾乎冲洗了不少投資者財富蒸發的傷痛，這與不少股市分析家所瞄述的U型與L型模式，相距太遠；有些著名財經專家以「水杯無水」形容當前經濟實質危機，但不少投資者相信爲「半杯水經濟」。

試舉債市與資金市場爲例，短息或隔夜錢，近乎零水平成本，但獲得「平」資金者不多；政府拼命放水，製造融資與資金流動，擴大信貸基礎，但10年長債孳息不跌反升，走勢與政府印鈔買債降低長債利率意願相反，創下近5個月新高，達3.2%水平；從去年底起，上升了100基點，這對股市回升預測經濟快得見底之啓示，意味經濟復蘇仍有反覆。

回顧2、3月，股市瘋狂沽盤，全球財富蒸發損失如天文數字，似乎都在3、4月反彈氣氛中回復過來，股市經濟可能已見最恐慌低潮；不過，財經界保守派提出忠告：「最壞經濟仍未見底。」當前境況是「不太恐慌」，新流感蔓延會加速衰退步伐，最樂觀的估計，經濟復蘇要延至明年。

資料來源：bmo.com/Focus

＊本文內的資訊、意見、估價、預測以及其他的資料均具時間性，並時有更改而不另行通知。BMO利時證券有限公司（BMO Nesbitt Burns Inc.）及BMO Nesbitt Burns Ltée客戶提供此評論僅屬[illegible]目的。

本文內之資訊乃根據我們相信可靠之來源，惟我們不會保證，亦有可能不完整或可能更改而不另行通知。本文件內之評語純屬一般性，有關個別人士之特別情況，應徵詢專業人士意見。

透視投資

金子

萬事達卡受累消費者削開支

經濟衰退，部分人更難逃被裁員的厄運，加上消費者的資產，因樓價下跌及投資失利而減少，以及對日後經濟環境不樂觀，大多減少開支；而北美市場的消費開支，大多透過信用卡進行，很少人全以現金作消費，故此，消費者減少開支，使用信用卡的人次自然大減，發卡公司的收入大受影響。

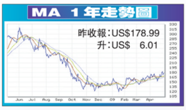
北美市場使用Visa的消費者佔大多數，但萬事達卡（代號MA）積極推廣，及與不同公司合作下，引致使用萬事達卡的人數亦不斷上升。

萬事達卡在面對經濟衰退，消費者減少開支的環境下，跟其他同業一樣，正積極削減內部開支，例如減少員工的商務旅遊支出、專業費用、及削減人力，但該集團剛過去的首季度，盈利仍倒退18%。

萬事達卡股價自去年11月中見全年低位後，至今正緩慢且反覆地上升，以其各趨勢線的表現，預期該股會繼續保持近期的趨勢，即上升幅度有限，但長遠仍會向上。

萬事達卡在首季度業績公布中，表示季內交易處理量實質增長6%，至51億宗，但可惜每宗交易的金額下跌10%；數字反映消費者雖繼續消費，但已揀選購買售價較低的產品。

MA 1年走勢圖



內行人語

陳湄

股市反彈 市場智慧值得三思

股市反彈，有甚多「市場智慧」值得三思。先說熊市漫天沽盤回贖高潮的日子，基金界最常發表的評論，勸喻基金客長揸勿沽，否則在股市反彈時，錯失數個巨大反彈升浪。

鄧普頓基金更進一步勸喻，左跳右跳，追捧熱炒明星基金，也是不智，同樣會損失反彈豐厚回報。

但持相反理論的投資陣營，人數愈來愈多，強調「長揸」乞米，輸死也難返本；在卑街、Sprott資產管理便強調要止蝕離場，在熊市下，擁資靜候重返市場；不過，這類「時機」選擇投資法，也是輸得頭破血流。

Sprott加股基金過去12月也大跌41.4%；投資經理在評論周記中認爲：「政府印鈔前景有通脹及債市泡沫，股市反彈並不令人安心。」

政經瞭望台

林慧

反客為主 工會竟成大股東

根據奧巴馬政府的估計，佳士拿申請破產保護令，可以令其快速出售非核心資產來償還債務，亦可以讓其減少專賣車行及其他債務承擔，以一間規模小得多的公司重生。

佳士拿立即就會向法院申請出售資產，如無很大意外，在沒有其他買家有興趣競投佳士拿的資產下，由汽車工人工會退休基金、意大利快意車廠、美國及加拿大政府所組成的公司將會順利取得佳士拿的擁有權。

雖然今次申請破產保護令並不表示佳士拿完蛋，但對於有着84年悠久歷史，及作爲美國的第三大車廠，這當然是一曲令人傷懷的哀歌，充分顯示了美國汽車業的不濟。

今次佳士拿申請破產保護令，還有一特別之處，那就是汽車工人工會將會成爲新車廠的大股東，由於佳士拿承諾向退休基金供款，在無錢供款下，工會答應以新車廠股權代替，令到工人退休基金將持有55%股權，成爲最大股東，這將工會送上競爭的前線。

在以前，工人是受薪階層，工會爲工人向車廠爭取最大利益，基於歷史因素，令到美國車廠工人的薪酬及福利成本最高，構成車廠缺乏競爭力的因素之一，但將來局面改變，工人變成大股東，勞資關係如何處理，是新車廠及工會的新挑戰。

在今次佳士拿重組中，工人被迫大幅削減薪酬福利，本來是壞事，但到最後卻將成爲新車廠的大股東，失中有得，看起來損失最大的是向戴姆勒車廠收購佳士拿大部分股份的私募基金公司Cerberus，亦是其行政總裁納德利（Robert Naredlli）另一重大挫折。

中華經濟圈

基石

中大配合中港發展

香港中文大學副校長程伯中，日前在多倫多向本地校友表示，每年有大約250名中國內地生到中大就讀，並迎來不少內地博士學生。

中大近年密切配合中國的發展，不單加緊培訓內地生，還積極參與國內的科研計劃，在某些領域已獲得相當認許。

他提到，中大在這四十多年取得的成就，不僅靠學生與教職員努力，還因爲香港及海外校友在社會所作的重大貢獻，而多倫多校友多年在加國的成績有目共睹，幫助提升母校地位。

記載了61位多倫多校友心聲、經歷和情懷的《中大人在多倫多》專書已出版，中大校友事務處處長楊如虹特向多倫多大學圖書館利銘澤典宬館長梁恒達送贈該書。

程教授這次來加，目的之一是介紹中大校園最新發展計劃。

經過多方面諮詢和專家研究，得出六大規劃原則：規劃教學研究設施、提升書院生活、倡導健步文化、保存具價值的地標、優化校園景色及建構可持續校園。

科技縱橫

賴恩

環球手機市場首季受重創

在經濟不景氣下，連帶在日常生活中不可或缺的流動電訊產品也抵受不住衝擊；據市場調查公司IDC發表的最新Worldwide Quarterly Mobile Phone Tracker報告顯示，今年第一季全球手機市場也受重創，付運量比去年同期下跌15.8%，由2.908億部減少至2.448億部。

IDC指，首季跌幅十分顯著，其中原因包括市場的需求疲弱及匯率波動，而在環球市場銷售方面，北美及西歐最令人失望，因爲這兩大市場的接近九成人口都已擁有手機。

儘管手機銷路欠佳，但高檔次智能手機市場卻錄得4%增長，而北美及西歐市場均以這類手機作爲主力產品，所以，蘋果也在今年6月推出全新iPhone手機。

IDC的報告又列出全球五大流動電話製造商的名單，分別爲諾基亞、三星、LG、摩托羅拉與Sony Ericsson。

其中諾基亞今年第一季的付運量錄得2年來首次跌破1億部的水平，而且，平均機價也出現滑落；儘管如此，該公司季內的市場佔有率仍達到31%；另邊廂的三星，在季內的市佔率也有18.8%，是除了諾基亞之外唯一一間市場佔有率取得雙位數字的公司。

繽紛旅遊
Ucruising.com®
CANADA

繽紛郵輪
信心之選
Your Confidence Choice

歐洲地中海浪漫之旅
華籍領隊岸上觀光
8日7晚乘坐140,000噸豪華郵輪
VOYAGER OF THE SEAS來回巴塞隆拿
2009年11月8日,11月15日雙人內艙房
每位加幣$1,498起(包機票,所有稅項)

希臘、埃及、以色列古城之旅
14日13晚乘坐120,000噸豪華郵輪
CELEBRITY EQUINOX來回羅馬
2009年10月10日雙人內艙房
每位加幣$3,298起(包機票,所有稅項)

暑期西加勒比海大特價
(晨鳥優惠)
8日7晚乘坐160,000噸豪華郵輪
LIBERTY OF THE SEAS來回邁阿密
2009年8月22日雙人內艙房
每位加幣$1,398起(包機票,所有稅項)

暑期勞動節東加勒比海大特價
(晨鳥優惠)
8日7晚乘坐160,000噸豪華郵輪
LIBERTY OF THE SEAS來回邁阿密
2009年8月29日雙人內艙房
每位加幣$1,198起(包機票,所有稅項)

歐洲古國風情遊(王牌精選)
華籍領隊岸上觀光
13日12晚乘坐120,000噸豪華郵輪
RUBY PRINCESS威尼斯~巴塞隆納
2009年7月3日雙人內艙房
每位加幣$2,498起(包機票,所有稅項)

英愛蘇格蘭帝國環島遊
華籍領隊岸上觀光
16日15晚乘坐110,000噸
CROWN PRINCESS來回倫敦
2009年7月19日雙人內艙房
每位加幣$2,598起(包機票,所有稅項)

北歐七國豪華遊(王牌精選)
華籍領隊岸上觀光
11日10晚乘坐110,000噸豪華郵輪
EMERALD PRINCESS來回哥本哈根
2009年6月25日,7月5日雙人內艙房
每位加幣$2,398起(包機票,所有稅項)

探索亞拉斯加冰川之旅
8日7晚乘坐五星級豪華郵輪
SAPPHIRE PRINCESS惠蒂爾~溫哥華
2009年7月,8月高級雙人內艙房
每位加幣$1,298起(包機票,所有稅項)

(暑期優惠)美加東楓葉龍蝦觀鯨團
乘坐120,000噸郵輪CARIBBEAN PRINCESS
8日7夜來回紐約,暢遊波士頓哈里法斯
2009年9月5日雙人內艙房
每位加幣$998起
(包來回豪華巴士接送,所有稅項)

北極圈冰島格林蘭島之旅
19日18晚乘坐110,000噸
CROWN PRINCESS倫敦到紐約
2009年9月5日雙人內艙房
每位加幣$2,398起(包機票,所有稅項)

西歐地中海探索者之旅
13日12晚乘坐120,000噸郵輪
GRAND PRINCESS 8日倫敦到羅馬
2009年9月5日雙人內艙房
每位加幣$1,998起(包機票,所有稅項)

至尊無敵東南亞豪華遊
17日16晚乘坐120,000噸郵輪
DIAMOND PRINCESS 8日北京至曼谷
2009年11月6日雙人內艙房
每位加幣$3,498起(包機票,所有稅項)

資深華籍領隊隨團帶領暢遊各地名勝風光

TICO#:50011065 旺角商場分店 (905) 940-2666
TICO#:50013911 烈治文山分店 機票熱線 (905) 884-4774
TICO#:50015861 黃金商場分店 ★快將開幕★
BPCPA#:3462 溫哥華分店 (604) 249-0022
TIC#:353222 香港分店 (852) 3102-313
廣州分店 (86)87602288
網上訂購熱線：(416) 495-8222
多倫多免費專線電話：1(866)886-7447 網址：www.Ucruising.com
溫哥華免費專線電話：1(877)737-9009 傳真：(905)884-9566
以上價格均爲個人單價，包括船票，機票，稅項。價格爲本公司之最低售價並只適用於指定日期及品種，一切價格以報名時作實。個別出發日期，天數，價格有所不同。價格如有更改，恕不另行通知。