

每周投资评论 3/18/2009

华盛顿资产顾问公司编集整理

上周，美股已连续四个交易日上涨，涨幅达到10%以上，为2008年11月以来的最大单周涨幅。美股在许多年里，全年涨幅也不超过10%。金融股上涨了近40%。摩根大通、美国银行与花旗集团今年头两个月来均实现盈利的消息是美股大幅反弹的重要原因，此外，花旗集团还表示将不再需要政府额外资金。有关监管部门或将放松按市值计价会计准则以及恢复限制卖空禁令的消息也为近日美股的反弹提供了动力。虽然周五市场缺少领涨板块带动，市场振荡较为剧烈，但标准普尔500指数最终收于去年11月低点上方。

因美联储主席伯南克表示经济衰退有望在今年结束以及英国巴克莱银行称今年伊始经营形势良好，周一美股延续着上周的反弹势头高开。但受金融板块回落以及投资者获利回吐影响，美股先涨后跌，未能延续此前四个交易日连续上涨行情。截至收盘，道琼斯工业平均指数报收7216.97点，跌幅0.10%。标准普尔500指数报收753.89点，跌幅0.35%。纳斯达克综合指数报收1404.02点，跌幅1.92%。

美股周二强劲攀升，政府公布的住房市场与通货膨胀数据均好于预期。券商对思科发表了乐观评论，这也给科技股带来了上涨动力。截至收盘，道琼斯工业平均指数报收7395.70点，涨幅为2.48%；标准普尔500指数报收778.12点，涨幅为3.21%；纳斯达克综合指数报收

1462.11点，涨幅为4.14%。周二各大股指均突破了关键阻力区域。科技股周一结束了四连阳的局面，但周二强劲复苏，思科、英特尔、戴尔、微软和雅虎等大型科技股全部上涨4至5%。纽约市场的主力原油期货合约高收近4%，收盘位突破49美元，创下了12月1日以来最近期合约收盘位的新高。纽约市场的主力黄金期货合约大幅跌收，在连续三个交易日下跌后，金价已跌破了900美元关口。随着避险需求的下降，投资者将进一步将资金撤离这种贵金属。现在，金价较2月20日创下的1000美元以上收盘位已下跌了约110美元。

历史经验告诉我们，在熊市当中出现30%甚至50%的逆势上涨都是完全可能的。美国股市出现快速大幅反弹是由于前期大量做空者空头回补所致。由于前期美国股市下跌过多过快，市场处于显著的超跌状态，而从市场本身走势特征和一系列经济指标所显示出的经济下滑幅度将在未来的一个季度逐渐趋缓的征兆，使得美国股市短期触底并出现一轮显著反弹。不过，上涨的力量还来自股市之外。首先是多家大型银行股表示了对自身今年一季度的盈利情况乐观表态。而另一不容忽视的重要因素是市场对于限制股价下跌时向下做空规则的重新建立以及修改按照市场价格计价证券资产的FAS157号会计准则的预期。

美联储主席伯南克周日接受电视采访时表示，如果政府对银行体系的扶持措施取得成功，那么，美国经济

衰退将“可能”在今年结束。伯南克在采访中的谨慎言辞看起来对美国今年结束衰退持更为乐观的态度。但他同时强调，美国经济今年结束衰退并于明年复苏的前景取决于一项艰巨的任务是否能够完成，即促使银行恢复自由借贷以及金融市场恢复正常运转。但即使从2007年12月开始的经济衰退在今年结束，美国失业率仍将继续上行，预计美国失业率到今年年底将触及10%。美股也许已经很便宜，但美国经济还没有见底，目前信贷的收缩程度比上世纪90年代初和80年代的衰退时期还要严重，而除了信贷供应紧张外，需求也在萎缩，美国失业率的高涨已经开始影响美国人的消费习惯。尽管美国经济很难短期内走出下滑的趋势，但是由于美国经济刺激和货币政策的作用，自去年三季度末开始的经济指标快速下滑的状况将很有可能即将告一段落。正是这样在底部徘徊但不加

速下跌的经济指标就会使得市场产生经济见底的预期，从而带动股市的反弹。

声明：本文所载意见属於2008年12月10日之意见，并可随时因隨後情况变化而更改。本文内容仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者

下周经济日历 Week of March 23 - March 27 (from Briefing.com)

| Date | ET | Release | For | Actual | Briefing.com | Consensus | Prior | Revised From |
|--------|-------|-----------------------------|-------|--------|--------------|-----------|--------|--------------|
| Mar 23 | 10:00 | Existing Home Sales | Feb | NA | NA | NA | 4.49M | |
| Mar 25 | 08:30 | Durable Goods Orders | Feb | NA | NA | NA | -5.2% | |
| Mar 25 | 08:30 | Durables, Ex-Transportation | Feb | NA | NA | NA | -2.5% | |
| Mar 25 | 10:00 | New Home Sales | Feb | NA | NA | NA | 309K | |
| Mar 25 | 10:30 | Crude Inventories | 03/20 | NA | NA | NA | +1942K | |
| Mar 26 | 08:30 | Initial Claims | 03/21 | NA | NA | NA | NA | |
| Mar 26 | 08:30 | Q4 GDP - Final | Q4 | NA | NA | NA | -6.2% | |
| Mar 26 | 08:30 | GDP Price Index | Q4 | NA | NA | NA | 0.5% | |
| Mar 27 | 08:30 | Personal Income | Feb | NA | NA | NA | 0.4% | |
| Mar 27 | 08:30 | Personal Spending | Feb | NA | NA | NA | 0.6% | |
| Mar 27 | 09:55 | Mich Sentiment-Rev | Mar | NA | NA | NA | NA | |

据此操作，风险自担。
2008 Washington Asset Advisor, Inc. All Rights Reserved.
华盛顿资产顾问公司是一家优秀的投资管理公司。公司为美国国家期货协会会员，受美国商品期货交易委员会管理。公司专注于为高端投资者和投资机构服务。

中国增持美国国债已连续3个月放缓

中国仍是美国最大债权国。美国财政部日前发布报告说，中国目前大约持有7400亿美元的美国国债，相当于美国国债总额的6%，居各国持有美国国债总量首位。今年1月份，中国就增持美国国债122亿美元，紧随其后的日本1月份也选择增持88亿美元国债。

去年7~10月，中国连续大幅增持美国国债，其中9、10两月分别增持446亿和659亿美元；不过，增持速度随后有所放缓。11、12两月增持量分别为290亿美元和134亿美元。此前在上月27日，美国财政部发布公告将中国持有美国国债金额上调，调整后的数据显示，中国去年11月末持有的美国国债已超过7000亿美元大关。此外，由于中国央行尚未公布当月外汇储备余额数据，美国国债资产在我国外储中占比的变化趋势尚无从知晓。

数据还显示，日本仍居美国国债持有国第二位，1月增持88亿美元，总量达到6348亿美元；而原来位居第三的英国，则因在1月减持53亿美元美国国债而退居第六位，其位置被在当月微量增持1亿美元的石油出口国取代，后者现持有美国国债规模为1863亿美元。

与此同时，美国财政部宣布，1月有1489亿美元的海外资本净流出美国，流出规模创新高；而数据进一步显示，除去非市场渠道的资金流动，海外投资者1月净卖出430亿美元的长期美国证券。

10.9万亿美元美国国债创纪录
尽管美国工业生产连续四个月下降，失业率居高不下，但外国投资人对美国国债仍然兴趣浓厚。美国财政部周一公布的国际资本流动报告称，2009年1月份外国投资人购买美国国债的数字净增加了107亿美元，这让担心美国国债吸引力不再的人们略微宽心。

至今，美国财政部已发行了创纪录的10.9万亿美元国债，以资助其昂贵的经济救援计划。一些投资人担心，庞大的政府开支增长将拉高美国通货膨胀率，令美国国债价格下跌。

上周，中国国务院总理温家宝与采访十一届全国人大二次会议的中外记者见面时表示，中国是美国最大的债权国，中国关心资产的安全，要求美国保持信用，信守承诺，保证中国资产的安全。美国白宫发言人则在当天稍晚时候表示，投资美国是世界上安全的，以此强调中国投资美国国债是安全的。

商务部禁止可口可乐收购汇源

商务部近日正式宣布，根据我国《反垄断法》禁止可口可乐收购汇源，理由是收购会影响或限制竞争，挤压国内中小企业的生存空间。有专家指出，交易失败对那些寻求在华并购的跨国企业构成打击。

商务部反垄断局负责人表示，可口可乐收购汇源案是第一个未获通过的案例。

经审查，商务部认定：此项集中将对竞争产生不利影响。集中完成后，可口可乐公司可能利用其在碳酸软饮料市场的支配地位，搭售、捆绑销售果汁饮料，或者设定其他排他性的交易条件，集中限制果汁饮料市场竞争，导致消费者被迫接受更高价格、更少种类的产品；同时，由于既有品牌对市场进入的限制作用，潜在竞争难以消除该等限制竞争效果；此外，集中还挤压了国内中小果汁企业生存空间，给中国果汁饮料市场竞争格局造成不良影响。


为减少集中对竞争产生的上述不利影响，商务部与可口可乐公司就附加限制性条件进行了商谈，要求申报方提出可行的解决方案。经过评估，商务部认为修改方案仍不能有效减少此项集

中对竞争产生的不利影响。据此，根据《反垄断法》第二十八条，商务部做出禁止此项集中的决定。

商务部同时介绍，为了减少审查中发现的不利影响，商务部与可口可乐公司就附加限制性条件进行了商谈，但对可口可乐公司针对影响竞争问题提出的救济方案仍不满意，认为不能有效减少此项集中产生的不利影响，因此决定禁止此项经营者集中。


商务部对方案不满意
商务部公告并没有指明附加限制性条件的具体内容。但有知情人士透露，商务部不希望可口可乐获得汇源的商标权。汇源是一家香港上市公司，占有中国内地100%纯果汁的42%市场份额。但是，可口可乐愿意支付巨额溢价的部分原因，确是汇源强大的品牌形象。

可口可乐方面曾不避讳表示，拟花大价钱收购汇源的全部股份，主要是看中汇源在中国果汁市场的品牌影响力和市场占有率，欲通过收购加强可口可乐的非碳酸饮料业务。“如果可口可乐无法拥有汇源品牌，该交易最终可能告吹。”知情人士认为。



WASHINGTON
ASSET ADVISORS

2107 Wilson Blvd, Suite 430, Arlington, VA 22201
Website: WashingtonAA.com
Serving Sophisticated Investors • IRA Accepted



投资布局，适时而动

华盛顿资产顾问公司助您跑赢市场!

平均每年投资回报 38.64%*

2008年，股市成了投资者的炼狱。全球股市遭遇历史上最严重的大跌年，全球股票市值“蒸发”达创纪录的14万亿美元之巨。然而，金融危机造成冲击的同时，也造就了千载难逢的投资机遇。把握投资契机，成为最成功的投资者!

请洽本公司业务代表: Denise 韩
电话: 703-358-8848
电邮: Denise.Han@WashingtonAA.com
WAA将在近期举办讲座，现已接受报名
欢迎登陆网站 或电邮报名
有关讲座举办时间敬请关注近几期广告

| 投资年份 | *WAA年收益% | S&P 500 |
|------------------|----------|---------|
| 2006 (from 4/06) | 37.74% | 13.62% |
| 2007 | 64.42% | 3.53% |
| 2008 | 4.1% | -38.49% |

*所有投资收益均为扣除费用后之纯盈利。年收益以月收益复利计。个体账户收益因资金注入或赎回时段差异会有一定出入。2008年收益有待审计 (pending audit)

▲ 读者谨记：过往业绩并不代表未来表现。期货期权交易涉及相当程度投资风险，并不适合所有投资人士。▲