

二零一零年一月

橋川評論

希臘破產 – 不足為怪

最近一陣主權評級被調低的風波(希臘主權債券的評級被調低至僅僅高於垃圾債券水平, 前景展望負面)故然令人感到驚訝, 但最令人吃驚的是, 大部份的評論員及投資者竟然表現得驚惶失措。

事實上, 只要對這些債券/財政赤字的可持續性做了一些基本的分析, 便可以發現到如這樣的危機一早已先有先兆, 如果及時採取行動, 便可以遠離這場危機。

在我們《市場真相》的月刊中, 我們多次明確及重覆地提醒(在發生之前) 投資者大部份已發生的重大危機。透過《市場真相》及其他媒體如CBNC、Bloomberg、NDTV, 橋川投資委員會在大部份專家預料到事情發生以前, 已經一再提醒投資者。

冰島崩潰危機 — 2006年, 我們著述: 「冰島看來將會成為這次轉變趨勢中的首名受害者。冰島債務違約的可能性不能被排除。」(市場真相 • 2006年5月)

美國次按危機 — 早於2007年初, 當公眾還未意識到次按危機前, 我們著述: 「我們預期當估計高達1.2萬億美元奇特按揭息率於2007年被大幅調高時, 美國的經濟下滑情況在短期內將惡化, 從而對美國金融資產價格造成嚴重的影響。」(市場真相 • 2007年1月)

希臘及歐洲蔓延中的債務危機 — 2008年6月, 我們著述: 「歐洲的拉丁陣形國家在財赤中已進一步泥足深陷。希臘以難以置信巨大的經常帳赤字, 居於榜首。希臘、葡萄牙及意大利的潛在隱憂, 可以隨時爆發。」(市場真相 • 2008年6月)



貴金屬 — 我們是市場上其中一個少有的投資顧問, 率先預測及受惠於金價在過往八年的持續升勢, 2002年, 我們著述: 「黃金已沉寂了接近20年, 在往年已靜悄悄地表現勝過其他行業。我們建議投資者應該在投資組合中分配最少15-20%於黃金/黃金資產上。」(市場真相 • 2002年2月)

未來危機 — 展望將來, 其中一個正在蔓延、尚未出現, 但很快可能在頭條新聞中出現的危機是美國及英國(僅次於歐洲版的西班牙/愛爾蘭/葡萄牙/意大利)的主權債務問題。

一如往常, 只有那些少數真正認識他們範疇的人才會密切留意到, 美國的財政預算赤字實際上於2009年已增加超過三倍, 達到國內生產總值的10%。與希臘12.7%水平比較並不遙遠, 其財政預算赤字水平亦已超過普遍認為最高可持續上限的三倍。

投資委員會
橋川集團

你正在閱讀的「市場真相」月刊只在特定的地點提供。如欲訂閱我們的電子版月刊, 請電郵至 contact@tyche-group.com

橋川集團 香港港灣道18號中環廣場1805及1807室

電話: (852) 2525 3639 傳真: (852) 2525 3679 電郵: contact@tyche-group.com 網址: www.tyche-group.com
證券及期貨事務監察委員會註冊獨立投資顧問 強積金計劃管理局註冊中介人 香港保險顧問聯會會員

橋川投資講座

2010年1月27日(星期三) 晚上6時30分至8時, 6時15分登記

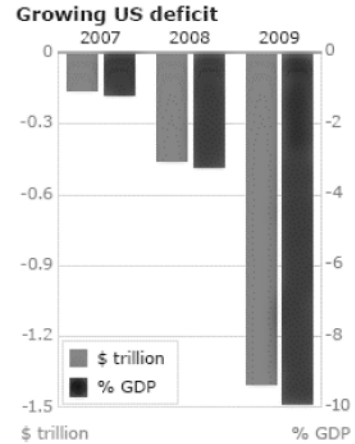
香港港灣道18號中環廣場行政人員會所P樓

橋川2010年市場展望

2009年絕對是令人意想不到的一年。我們目睹股票市場一度崩潰，但隨後又以近乎同一速度復甦。我們目睹商品價格大幅下挫，但隨後卻又以可觀的勢頭反彈，金價甚至多次創下新高。那麼，今年的市場方向將會又怎樣呢？

當前，希臘的信貸評級被調低，不僅動搖了歐元的基礎，同時將投資者的注意力再次轉移至西方國家不斷上升的財政赤字，例如美國去年的財赤就已經是08年時的三倍。所以，我們很可能在2010年看到的其中一個發展是，美國及歐洲主權債券危機將取代次揭問題。

在最近美國通貨膨脹強勁上升的背景下，究竟我們是否已經度過環球通脹和利率週期的最低點，這將會十分有趣。顯然，如果通脹及利率由目前的水平上調，將會對市場有重大的啟示，例如債券價格、商品價格，以及不同種類的按揭息率。



Source: Congressional Budget Office

同時，當國際貨幣基金組織預期中國正式取代日本成為全球第二大經濟體系時，中國市場今年又將會如何發展呢？

歡迎您出席我們一月份的講座，屆時我們的副總監嘉俊昂及馬丁將會檢視以上議題，與大家分享我們的看法。一如以往，我們希望講座能夠儘量互動，歡迎您屆時提出問題！

由於座位有限，請閣下透過以下任何方法預先登記：

電話 (852) 2525-3639；傳真 (852) 2525-3679；電郵 forum@tyche-group.com

姓名 (請以英文正楷填寫)

電話 電郵

關於橋川集團

- 橋川是香港的頂級獨立投資顧問。橋川的理念及業務為「為客戶提供意見及幫助他們達到財務目標」。
- 橋川專責全面的理財策劃及投資顧問。我們提供一小時免費及無義務的會面，我們於證監會註冊的顧問會與你探討你的需要和目標。想安排會面，請到我們的網站登記、致電或傳真給我們。我們經驗豐富的顧問會與你聯絡。

聲明

這通訊月刊旨在於提供資訊，並不應被視作為專業理財意見的代替。橋川不會就使用這通訊月刊所引致的任何損失負上任何責任。

橋川集團 香港港灣道18號中環廣場1805及1807室

電話：(852) 2525 3639 傳真：(852) 2525 3679 電郵：contact@tyche-group.com 網址：www.tyche-group.com
證券及期貨事務監察委員會註冊獨立投資顧問 強積金計劃管理局註冊中介人 香港保險顧問聯會會員