

## 如何看待美国信用评级下调？

### 美国信评遭降结果非全然意外

标普于上周五(8月5日)盘后宣布首次调降美国长期公债评级至 AA+, 并且维持其负向展望。标普认为美国上周达成的减赤计划并不足以改善其中长期的债务状况。标普调降的举动并不令人感到意外, 花旗先前已预估美国在调高债务上限与完成减赤后, 仍将面临遭标普调降债信的可能, 但此次迅速的调降动作仍让市场措手不及。

尽管穆迪与惠誉两家信评机构在 8 月 2 日宣称保住美国 AAA 的评级, 但未来仍存在调降的可能, 尤其当立法者可能无法确实执行减赤方案。标普此次调降举动将促使立法者建构一项更具意义的减赤计划, 如此一来, 亦将阻止穆迪与惠誉进一步调降的行动。

### 美国信评遭降将造成很大的冲击吗？

除了一些市场的本能反应外, 降级本身将对原本称做“无风险利率的”美国公债造成很大的影响吗? 花旗认为即使在本月初市场存在对美债可能出现违约的担忧, 10 年期公债殖利率仍徘徊在 3% 上下, 此为一稳定的水平, 此次我们预估将重演的可能性很高。一方面, 外国央行对评级调降感到不安, 但眼下也找不到替代美债做为大额外汇存底停泊的更好去处。再者, 国外央行可能无法避免在出售美债时令其剩余部位价值蒙受损失。因此, 多数投资者意识到在缺乏具吸引力的替代标的下, 美债市场仍为其资金的避风港。

### 美国经济的轨道

花旗更重视的是, 美国未来成长的轨道。对于美国复苏乐观的预期已在近期事件中受到挑战, 美联储官员确定在未来数月维持其宽松政策的承诺。随着事件的快速演变, 花旗预期联邦公开市场委员会将在本周释放更明确的信号, 但由于考虑在通胀没有明显放缓与经济前景、财政状况未进一步恶化前, 新一轮的资产购买计划不至于立即出现。花旗认为较佳的选择为再投资与长时间维持利率于低档, 但官方也可能选择延长债券投资组合的到期年限。

### 全球主要市场契机

#### ➤ 美国股票

由于企业获利仍持续提升, 花旗看好美国的大盘股表现。目前美国大盘股的估值也低于长期均值, 在寻求安全且具有合理回报的投资标的时, 美国大盘股将会是适当的选择。

本文件仅为一般信息发布, 其中所含内容不应视为对证券和/或货币交易的建议。虽然本文件中的事实表述均取自花旗银行所认为的可靠来源, 但我们不保证其准确性, 并且此类信息可能不完整或已精简。任何投资人应对具体投资的适宜性或其它事项进行独立咨询。花旗银行、花旗集团或其关联公司/子公司、当地政府或保险机构不对此类投资作出担保或承担任何义务, 投资人需承担投资风险, 包括投资本金的可能损失。投资人以非本地货币投资时应意识到汇率浮动带来的风险, 包括可能的本金损失。价格会上下浮动, 过去的走势不代表将来的表现。共同基金不对美国公民或其他不符合当地监管或银行要求的人员提供, 且并非适用于任何法律管辖区域。

### ➤ 新兴亚洲(不含日本)股票

虽然目前市场仍面临卖压且资产价格波动持续走高，但花旗持续仍看好未来新兴亚洲(不含日本)的股票。花旗认为美国债信评等遭调降可能导致美国发债成本提高 50 基点，并且令资金开始寻求其他标的，而新兴亚洲持有最大部位的外汇储备，经常帐保持盈余，加上货币仍有升值空间且新兴亚洲的企业负债仅 29%，都令新兴亚洲成为适合的投资标的。花旗认为近几日大量的负面消息已经反映在股票市场上，股票价格的大幅下跌令中期估值滑落到 15 倍，低于历史均值的 16%，目前企业获利(EPS)的增长仍在 13%，以目前的股票估值与企业获利动能，新兴亚洲包括韩国、台湾及香港都是良好的投资标的。

### ➤ 大宗商品

由于美债遭降评及欧洲经济增长疑虑导致商品价格仍将持续波动，虽然全球经济增长放缓可能引发市场担忧商品需求下滑，但在新兴市场稳定增长的带动下商品市场仍在扩张轨道上。

在美国持续低利、宽松的货币政策下，资金仍将留在大宗商品市场。虽然花旗认为油价不至于回到 4 月份的高点，但也不预期油价会在进一步大幅下跌；贵金属，特别是黄金，将维持高位；而粮食谷物价格在需求增加及库存建立的推升下可望持续上涨。

### 总结

虽然股市仍面临卖压且波动可能持续，但花旗仍看好后续股市表现，而近期市场的震荡走势带来低位投资机会。

本文件仅为一般信息发布，其中所含内容不应视为对证券和/或货币交易的建议。虽然本文件中的事实表述均取自花旗银行所认为的可靠来源，但我们不保证其准确性，并且此类信息可能不完整或已精简。任何投资人应对具体投资的适宜性或其它事项进行独立咨询。花旗银行、花旗集团或其关联公司/子公司、当地政府或保险机构不在此类投资作出担保或承担任何义务，投资人需承担投资风险，包括投资本金的可能损失。投资人以非本地货币投资时应意识到汇率浮动带来的风险，包括可能的本金损失。价格会上下浮动，过去的走势不代表将来的表现。共同基金不对美国公民或其他不符合当地监管或银行要求的人员提供，且并非适用于任何法律管辖区域。