



## Q1: 冰島和火山灰問題，分析整理

每個人終其一生都會碰到兩、三次的大好機會，能否即時把握這千載難逢的良機，就要靠平常的努力以及身心的磨練。

~日本股神是川銀藏~



啟富達國際股份有限公司版權所有 未經同意 請勿重製





## 高盛會重演雷曼事件嗎？

### ● 案由

- 美國證管局於4/16日向高盛公司提出告訴，造成該公司股票當日下跌13%，並帶動整體市場的回檔。
- 提出之告訴在於高盛於2007年發行一檔由次級房貸所組成的抵押債券，造成投資人巨額損失。告訴之內容認為高盛負責選擇債券組合之人，同時在其所管理的避險基金中，反向購入保險。所以若此抵押債券組合跌價，該避險基金將可獲獲利。
- 美國證管局認為該資訊為重大訊息，當初在銷售該債券時應揭露給投資人，否則涉及詐欺。





## 美國證管會動作的解讀

- 為人民討回公道,提升民望: 歐巴馬政府在金融海嘯發生後大力資助金融業復甦,且在“肥貓”議題的處理上不受民衆肯定,此事件為提升民意的政治性舉措,並為民主黨本週將積極展開的金融改革法案遊說鋪路。
- 為收緊金融業監管的前奏: 需留意是否成為進一步擴大檢控或監管的藉口,若此情況出現,將間接對利差交易帶來限制,而高風險資產將要進一步承受下調壓力。

預料美國政府最終對有關金融機構只會做出象徵式的懲罰及監管,以免危害經濟復甦步伐及對11月國會選舉的支持度。





## 冰島火山噴發事件

- 自上週四爆發以來，國際航空業首當其衝，旅遊業也備受衝擊，國際赴歐洲觀光暫時停擺。因大量的火山灰塵使數千架次航班停飛，使得歐洲原油需求驟降，亦進而影響近日油價的走勢。
- 全球航空業佔能源用於運輸的消耗為10~12%，而運輸業佔全球能源使用約莫20~25%的水準，歐洲航線的停飛，短期對國際能源市場的實質影響有限，僅為心理因素的價格波動。
- 一般製造業因非銷售旺季，且有庫存因應，短線衝擊較小。後續須觀察火山噴發情況，週一因火山噴發減弱，已有部份航班恢復，據歐盟官員預測，若火山噴發持續減弱，則在歐洲空中的火山灰塵可望在週三晚間消散。

