

美企業回購創新高

頭三季回購額急升近五倍

看好前景

美國經濟擺脫雙底衰退的跡象明顯，加上創紀錄的低利率，正在促使美國企業大量回購自己的股份，並創下美國股票回購新紀錄，反映企業對前景看好。

本報記者 王凡

根

據研究公司 Birinyi Associates 數據顯示，美國企業股票回購額自今年六月以來已達 559 億美元。在加上第一季度的 1083 億美元以及第二季度的 935 億美元回購額後，從 2010 年初至今美國企業的回購額高達 2577 億美元，大大高於 2009 年全年美國企業股票回購的 1250 億美元。而若與 2009 年頭三個季度的企業回購額 520 億美元相比，今年頭三個季度的企業股票回購額是去年的近五倍，而這個增長幅度是至少 2000 年以來的最高水平。

六月來回購達 559 億美元

根據巴克萊銀行數據，在美國投資級債券平均利率上個月下跌至歷年來最低的 3.7 厘水平後，企業正在使用債券支付股票回購。

由於標準普爾 500 指數目前正在以其平均估值的七成四價格進行交易，是自 1954 年以來的最低水平，因此企業包括微軟、百事可樂以及惠普等公司可能以低成本對公司股份進行回購，企圖刺激企業的每股盈利。

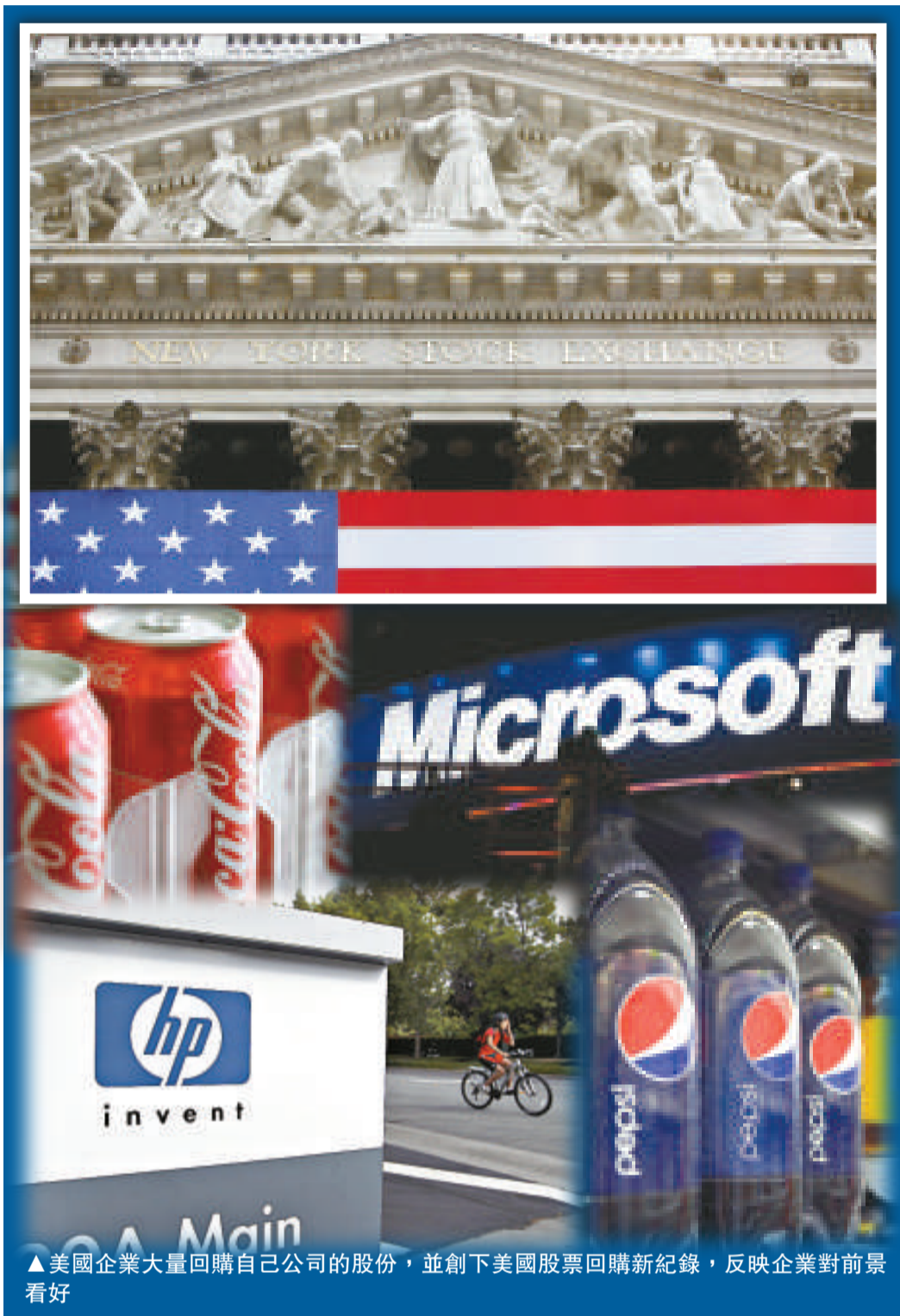
消息人士表示，微軟將通過發債募集資金支付該公司的股息以及股票回購。根據彭博數據，微軟在信貸評級不受威脅的情況下可以發出高達 60 億美元的債券。百事可樂在 2010 年已售出 42.5 億美元的債券，百事在今年一月份曾表示，可能用募集到的資金購買兩個裝瓶商，除此之外的資金用途有可能包括回購公司股票。惠普在今年一月份至 7 月份之間將長短期借貸增加至 41.8 億美元，瑞士信貸預計該公司當中約 3 至 4 個百分點將會用於回購股份。

回購有助減流通股數目

MFS 投資管理公司首席投資策略師斯旺森表示，目前是回購股票的絕佳時機，企業通過發行債券，調整他們的資本成本，隨後進行股票回購並減少流通股的數目。回購股份除了可以令企業通過減少流通股的數目，讓企業每股盈利增加，亦會給予投資者一個信息，那便是企業認為自己公司的股價被低估。

但與此同時，由於回購會令企業的現金量減少，減少企業進行其他計劃的資金流動性。因此，選擇回購可能會顯示企業過度關注經濟，以致於不敢將資金用於投資新的項目或進行收購，並對投資者以及股東信心造成負面影響。但有證據顯示企業對美國經濟陷入第二次的經濟衰退的擔憂有所減少。

MFS 投資管理公司米勒表示，企業在資產負債表上增加借貸是一個好主意，表明這些希望對其進行擴展。米勒認為，若企業對 2011 年的經濟前景不樂觀，它們不會增加發債，由此可見企業對 2011 年的展望比市場上的經濟消息更為樂觀。



▲美國企業大量回購自己的股份，並創下美國股票回購新紀錄，反映企業對前景看好

穆迪維持英國 Aaa 評級

穆迪投資昨日維持英國 Aaa 評級，而該行分析員表示，英國首相卡梅倫對於維持英國的頂級評級，已表現出很大的決心。另外，英倫銀行表示，過去三個月英鎊反彈可能反映投資者對於英

國財政前景的看法已改觀，信心正在加強。

穆迪投資服務公司分析員奧查德表示，英國政府承諾整頓財政，加上令負債不斷減少，這對支持英國頂級的評級

十分重要，穆迪在其聲明中表示，雖然全球金融風暴令英國的財政狀況受到了長期和嚴重的損害，但英國將可以抵禦對其評級的挑戰。

然而，其他評級機構對於英國的評級前景看得不太好，標準普爾把該國評級前景列為負面，表示未來很有可能降低其評級。惠譽則列英國評級前景為穩定。

英倫行：市場願買入英鎊

英倫銀行在其季度報告中表示，英鎊在過去三個月上升了 5.6%，可能反映出市場對於聯合政府的減赤計劃有信心，相對地，美元因為市場對美國經濟前景表示憂慮而不斷下滑。英倫銀行在報告中表示，英鎊升值的主要因素並非外界所認為是利率差額所推動，投資者願意增加風險而買入英鎊，主要是因為他們對英國財政的前景看法有所改觀。

英國聯合政府將於下月公布自從二戰以來最大規模的減赤計劃，不過，雖

然英國次季增長為九年以來最快，但是即將推出的減赤措施，加上歐洲市場動盪未止，所以英國經濟復蘇的動力可能會減弱。

市場對英國財政狀況改觀還可見諸於其債券的表現，在次季，愛爾蘭和希臘國債與德國國債的利息差距再度拉闊，但是，英國與德國國債利息卻告收窄，表示英國國債得到更多投資者看好。

不過，英國當地樓市的增長卻有持續回軟的跡象，英國樓市研究機構 Rightmove 公司在周一表示，當地住房叫價在九月再度下跌，已經是連續第三個月錄得跌幅，而且跌勢更把年初至今的樓價升幅削低了一半。

報告指出，英國和威爾斯地區九月初至今住房的平均叫價比八月份低了 1.1%，至 229767 英鎊，而連同九月在內，叫價在過去三個月已下跌了 3.4%。其中一個原因是住屋供應回升，另一個原因則是銀行收窄信貸。

Rightmove 又指出，每家地產代理的仍未售出房屋，平均報 79 家，在九月份創下歷史新高，而該機構所統計的十個區中，有七個區的地產代理表示叫價下跌。



▲倫敦現貨金價一度升至每盎司 1283.38 美元，升 9.07 美元或 0.7%，再創歷史新高

金價升至

1283

美元創新高

受到弱美元的拖累，和憂慮經濟復蘇可能會緩慢，黃金價格在倫敦和紐約再次升至歷史新高，反映出投資者對資金避險需求有增無減。

美國將會公布最新房屋指數，市場預料將仍然令人失望，同時亦估計聯儲局在今天的會議上將會考慮推出額外的經濟措施以令借貸利率繼續偏低，消息令美元兌歐元跌至接近五周低位，一度低見 1.307 的水平，亦令黃金的投資成本進一步下降。同時，交易所交易產品中，黃金持有量在九月十七日創下了歷史新高，德國 Quantitative Commodity Research 的持有人 Peter Fertig 表示，我們將一再看到有關市場人士繼續看好黃金的消息，美元疲弱肯定是支持黃金價格高企的其中一個主要因素。

倫敦現貨金價一度升至每盎司 1283.38 美元，升 9.07 美元，或 0.7%，再創歷史新高，其後一度回軟至 1280.6 美元。金價在上周全周升了 2.3%，是三個月以來最大的升幅，至於紐約期貨價格則一度升 0.6%，至 1284.9 美元一盎司。

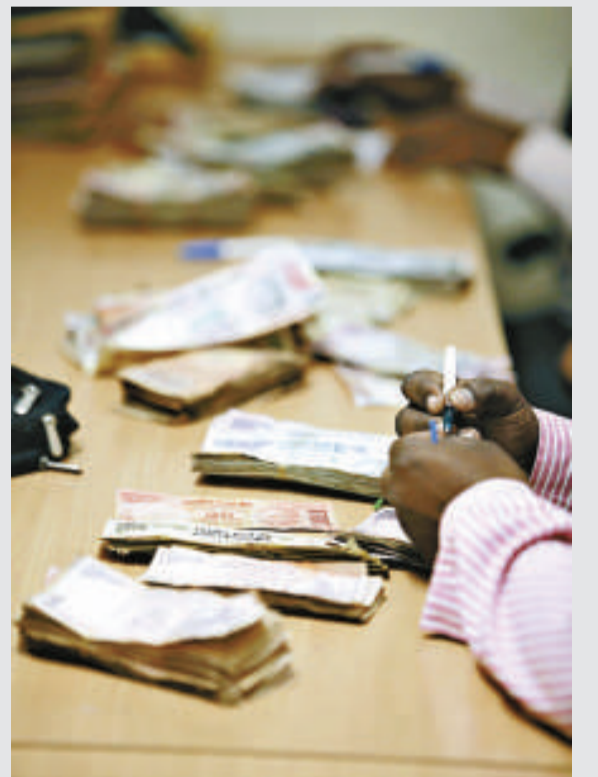
棉花期貨價格急升 3.8%

由於紡織廠對於棉花的需求超過了供應，而受到天氣因素影響，棉花的收成受到拖累，棉花期貨價格在昨日一度急升 3.8%，至 1.0198 美元一磅，創下 1995 年 6 月以來最高價。棉花價格在過去一年已大升了六成二。

棉花價格最近供不應求，根據美國商品期貨交易委員會的數據顯示，對沖基金和其他大炒家截至九月十四日，增持了 2% 的棉花好倉合約，看好棉花交易與看淡棉花交易的合約相差了 55,939 張。

全球最大的棉花種植國和買家中國，可能由於溫度偏低和雨水過多而影響棉花的質素與收成，所以反而需要增加棉花入口。專家估計，棉花產量將會連續兩年下跌，跌至 640 萬至 680 萬噸。

同時，假如雨季比平時長，全球第二大棉花生產國和付運國印度，今年的收成亦將較預期少，當地業內人士估計，棉花價格未來十五日至一個月可能會進一步再升 10 美仙至 15 美仙一磅。



▲印度盧比增長 0.4% 至 45.65 盧比

亞洲貨幣升至兩年新高

市場預期全球基金將維持增長迅速的亞洲地區資產，亞洲貨幣連續第三個星期上升。

彭博摩根大通亞洲貨幣指數上升至兩年新高，該指數對亞洲地區除日圓以外的 10 種主要交易貨幣進行追蹤。菲律賓披索兌美元匯價上漲 0.3% 至 44.055 披索，印度盧比增長 0.4% 至 45.65 盧比。人民幣匯價上升 0.1% 6.7121 元，並一度高見 6.7085 元，創下 1993 年年底以來的最高水平。

First Securities 債券交易員 Eric Hsing 表示，亞洲強勁的增長正在吸引外國資金流入當地股票市場，並帶動亞洲貨幣，因此預期亞洲貨幣將繼續加強。

海外投資者本月正在對印度、韓國以及台灣的股市投入超過 75 億美元資金，同時摩根士丹利資本國際亞太指數股票昨日達到今年四月以來的最高水平。國際貨幣基金組織今年 7 月預計，亞洲發展中國家經濟在 2010 年將增長 9.2%，拋離發達國家的 2.6% 增長水平。

另外，根據昨日公布的數據，泰國以及菲律賓的貿易收支將於今年 8 月扭虧為盈。

▶ 英倫銀行表示，過去三個月英鎊反彈可能反映投資者對於英國財政前景的看法已改觀



NBER: 美 07 年來衰退已結束

美國國家經濟研究局 (NBER) 周一發表報告表示，美國上一次經濟衰退已於去年六月結束，總共歷時十八個月，是自從經濟大蕭條以來最長的一次衰退。該局又表示，未來任何經濟衰退將會視作一次新的衰退。

NBER 的報告中表示，該局委員會決定，日後任何經濟衰退將會被視作一次新的衰退，而非 2007 年 12 月份開始的衰退延續。這個決定是該局在研究過目前經濟復蘇的時期和力量後而作出。NBER 是判決美國經濟盛衰周期的官方機構。

NBER 委員會的主管 Robert Hall 表示，上次經濟衰退令美國承擔極大的代價，對於失業人士而言，其影響就更大。

另外，有分析指出，美國經濟低於水平的增長令聯儲局在今天的會上處於兩難的局面，雖然美國經濟並不太疲弱，並不需要額外的刺激措施，但是，經濟增長的力度又不足以令失業情況得到改善。

本月接受彭博訪問的五十八個經濟師中，有 27 人估計美國經濟在 2011 年只會取得 2.5% 至 2.8% 的增長，同時，二十八名分析員預期未來九個月的失業率將會錄得 9.6%，從這兩方面分析，足以令美國經濟構成增長衰退。

聯儲局還有一個困難就是目前已把利率調低至接近零的水平，而公開市場委員會對於未來再加息的成本和好處又未有共識。市場一般揣測，聯儲局將會透過購買更多債券和加大其 2.3 萬億資產負債表的規模來推行進一步量化寬鬆措施。

曾經在 1996 至 2002 年間任職聯儲局理事的耶倫表

示，聯儲局目前的意見分歧，是他記憶中最嚴重一次。美銀美林全球研究公司已發展市場經濟研究部主管 Ethan Harris 表示，雖然聯儲局官員不會在今天的會上宣布新的措施，但是他們大概會在明年一月宣布一項大規模的購買資產行動。這行動將會把十年期國債利率

推至 2 厘以下，該息率在九月十七日的紐約市一度企鵝於 2.74 厘的水平。

紐約 Oppenheimer Funds 的高級投資主任、首席經濟師 Jerry Webman 表示，息率低企將令投資於派高股息的公司更受歡迎。



◀ 業界料聯儲局將於今個會議調低經濟增長預測，但卻不會宣布新一輪經濟刺激方案