

# 75%投資者指QE2無效

## 無力推動經濟 亦無助改善就業

### 質疑聲起

彭博一項調查顯示，七成五受訪者質疑美聯儲局的6000億美元買債計劃對推動經濟以及降低失業率的作用，同時，亦有受訪者憂慮聯儲局的措施將會令通脹高至危險的水平。彭博在最新的一個季度對使用該系統的1030位用戶進行調查後發現，七成五的受訪者認為美聯儲局本月推出的債券購買計劃，即所謂的量化寬鬆政策將對該國的失業影響較小甚至無幫助。

本報記者 王凡

該機構的1030位受訪用戶包括投資者、分析師以及交易商。同時，超過一半的受訪者認為美聯儲局最新的買債行動將不會推高美國在未來一年的經濟增長。摩根士丹利美利邦公司資深固定收益策略師麥凱在一份郵件中表示，美國距離降低失業率還有一段很長的路要走。

### 料達到預期通脹目標

儘管受訪者認為買債計劃對降低失業率影響較小，但大部分人認為美聯儲局能夠成功達到另一個目標，那便是達到通脹目標。五成受訪者認為美聯儲局的行動將會刺激通脹溫和上升，而更有兩成受訪者預期通脹將會超預期，攀升至危險水平。

根據彭博調查，約有七成的受訪者認為美國故意將美元兌其他貨幣匯價保持在低水平，只有四分之一的受訪者認為美元的價值由市場決定。

### 七成人指美奉行弱美元

投資者普遍認為歐洲央行實施的政策較美聯儲局更有利於刺激經濟。三分之二的投資者認為歐洲央行上周拒絕採取進一步行動刺激該地區的經濟為明智的決定。少於一半的受訪者偏向於美聯儲局的買債計劃。

保險公司Amlin的投資分析師Joel Kahl在一份郵件中表示，若所有的地區央行均實施量化寬鬆措施，那



▲彭博調查顯示，七成五受訪者質疑聯儲局QE2效用不大，無助改善經濟及就業。

▲美財政部長蓋特納

麼該措施的影響力將會下跌，關於這一點，歐洲央行看起來為最負責任的央行。

### 讚歐洲央行更負責任

另一方面，太平洋投资管理公司基金經理麥卡利表示，聯儲局採取的「不負責任」行動優於傳統的扭轉經

濟的方式，有助解決該國陷入流動性陷阱的問題。麥卡利表示，美聯儲局的6000億買債計劃是一個勇敢的決定，原因來自量化寬鬆政策加上積極的財政擴張，同時設立價格水平的目標，是成功將經濟拉出流動性陷阱最有效方法的帽子戲法。若經濟陷入流動性陷阱，由於需求的短缺，信貸或貸款均會受到負面影響。



▲福特汽車全年盈利63.7億美元，繼續穩守全球最賺錢車廠地位

## 福特蟬聯全球最賺錢車廠

全球汽車市場銷情暢旺，美國通用汽車經過金融危機洗禮後，今年業績大翻身，集團公布第3季度盈利為21.6億美元，全年累計賺47.7億美元，超越豐田汽車的44.6億美元。同業對手福特汽車則仍穩守全球最賺錢車廠地位，全年盈利達到63.7億美元。

美國通用汽車在金融危機期間因財困差點破產，經過一番掙扎，今年終於吐氣揚眉，盈利超越日本對手豐田汽車。通用汽車剛宣布第3季度盈利為21.6億美元，全年累計達到47.7億美元，較豐田的44.6億美元更多。

### 通用翻身 業績超越豐田

全球汽車市場銷情大好，業界IHS Automotive及J.D.Power Associates市場公司預測，今年全球汽車銷售將超過7000萬部。在經濟衰退期間，汽車業積極進行業務重組，減少汽車品牌數目，關閉廠房及裁員，終使得扭轉逆境。業界分析指出，豐田汽車出現多種問題後，已失去以前安全可靠形象，而車廠正在催谷銷售，降低成本，盈利逐漸回升。

福特汽車繼續是汽車界「賺錢之王」，全年賺63.7億美元，幾乎是2009年全年盈利27.2億美元的一倍有多。據市場研究Autodata資料，福特旗下Fiesta及Super Duty車系售價提升，有助福特搶奪美國汽車市場佔有率約1.5個百分點。

### 本田次席 下半年恐轉弱

彭博以美元為單位計算截至9月30日止的收入數字，繼福特汽車之後，今年第2大賺錢車廠是本田汽車，盈利53.4億美元。不過，本田及豐田均預測今年財年下半年收入轉弱，因為日圓兌美元升值削弱海外盈利前景。

德國福士汽車公司是第3大賺錢車廠，盈利為49億美元。而全球第2大豪華汽車生產商戴姆勒賺44.9億美元，受惠美國及中國市場對豪華車需求上升。

通用汽車IPO掛牌集資106億美元，推介會上形容在北美及發展中市場表現佳，其北美市場佔有率最高，在巴西、俄羅斯、印度及中國市場佔有率亦有進取。透過IPO上市集資，通用汽車可以降低美國財政部對其持股量，由61%減至43%。金融危機水深火熱時，通用汽車一度瀕於破產邊緣，由財政部出手援救買入部分股權。通用汽車預期第4季除稅及利率仍可錄得理想收入。



▲通用汽車經過金融海嘯洗禮，業績翻身，全年盈利超過豐田

## 期銅價格創歷史新高



▲倫敦金屬交易所3個月期銅價格昨日一度升見每噸8966美元，創歷史新高

銅價再創歷史新高，中國最新公布經濟數據顯示通脹升幅超預期，內部產出跌勢溫和，零售銷售及投資強勁，刺激倫敦金屬交易所3個月期銅價格一度升見每噸8966美元，但其後略為回軟至每噸8945美元，升2%。分析員表示，市場關注中國股市升勢略超買，但當中國公布通脹及貿易數字後，商品市場再度造好。中國10月通脹升至4.4%的25年高位，刺激資金流入商品市場。

其他商品價格跟隨上升，現貨白金價升1.3%至每盎司1761.85美元，銀價升0.8%至每盎司27.49美元。交易所買賣產品持有的白金及銀的數量均創下歷來最高。鉑金價格升1.7%至每盎司711.95美元，金價升至每盎司1408.85美元。油價連升兩天，紐約市場一度升0.8%至每桶88.55美元，12月期油價價格曾跳升1.3%至每桶87.81美元，為10月8日以來最高，美國能源部門稱上周原油供應減少327萬桶，是7月以來最大跌幅，彭博社之前預期期油庫存上周增加150萬桶。



## 澳洲失業率驟升至5.4%

澳洲10月份失業率意外躍升至六個月以來的最高水平，原因來自勞工人數以及求職者均激增至紀錄水平，但該數據也舒緩了市場對澳洲勞動力短缺可能推動工資上漲的憂慮。

澳洲國家統計局昨日表示，該國10月份失業率從9月份的5.1%上升至5.4%，超過經濟師預期的5%。另外，衡量該國勞工與15歲以上人口比例的就業參與率從65.6%攀升至65.9%。

### 澳元短線快速下跌

就業數據公布後，澳元兌美元匯價一度跌至一算，但在稍後有所回升。澳元兌美元

一度從周三的1.0053美元輕微下跌至1.0038美元。同時市場對澳洲儲備銀行下個月提高利率的預期下跌。澳洲儲備銀行行長史蒂文斯(Glenn Stevens)上周將澳洲利率提高0.25%至4.75%，並表示經濟有一定數量的閒置產能，導致通脹風險上升。

RBC資本市場高級經濟師Su-Lin Ong表示，參與率已升至一個歷史新高，儘管失業率上升，但不能否認目前的勞工市場非常健康，並且與澳洲儲備銀行的緊縮政策相符合。Su-Lin Ong預期澳洲央行將於明年第一季度提高利率。

▶澳洲上月失業率意外升至5.4%，見六個月來最高水平

## 儲局今起買債 債息跌

動買債計劃，美債上升

聯儲局宣布未來30天購買1050億美元債券，財政部完成720億美元發債行動後，美債上升。紐約時間10年期票息跌3基點至2.64%，兩年期票息跌2基點至0.43%。聯儲局上周宣布擴大買債規模後，10年期債券曾經下跌。分析員表示，發債成本下滑，聯儲局繼續買債，最大賣家財政部離場，最大買家聯儲局進場，對市場有一定支持。紐約聯儲銀行聲明表示，由11月12日至12月9日聯儲局將會進

行18次公開市場行動。美30年期票息跌2基點至4.23%，一度見4.33%，是5月18日來最高。而10年期及30年期票息差為159.7個百分點，創歷史高位，由2000年始兩者息差平均為52.8個百分點。財政部周三出售240億美元10年期債，票息為2.636%，彭博經濟員調查為2.644%。之前在11月7日發售一批320億美元3年期債，票息為0.575%，相對市場預測為0.577%。

## 期權到期 外資大舉拋售股票

# 韓股收市前一分鐘瀉2.7%



▲受外資大舉拋售股票影響，韓股昨日收市前一分鐘突然大跌53點或2.7%

韓國股市在最後一分鐘大跌，主要是受到韓國與美國未能就自由貿易達成協議，同時因期權合約期滿，觸發外資大舉拋售股票，令韓股收市時大跌2.7%，低見1914.73點。

### 沽1.3萬億韓圓 歷來最高

韓國股市綜合指數在收市前一分鐘突然大跌53.12點，或2.7%，至1914.73點，並創下五月以來最大單日跌幅，首爾Shinhan法國巴黎資產管理公司的基金經理Jeong Jae表示，期權到期促使外資大舉拋售韓國股票是大跌的主要原因。

韓國交易所表示，外資今天在韓國一共在主板沽售了價值1.3萬億韓圓的股票，超越了五月七日的金額，成為歷來最高，今年五月七日外資沽售的股票為1.25萬億韓圓。交易所一名官員表示，是程式交易觸發了昨天的大跌市，受到程式交易的影響，每逢期權結算日股市都會大幅波動。

### 分析指或憂慮政府入市

不過，Shinyoung證券的衍生工具分析員Han Joo Sung卻認為，外資撤走是因為憂慮二十國集團(G20)在召開高峰會後，韓國將

會下跌，因為屆時韓國政府可能可以隨時干預匯市，意味著擁有韓國股票的外國投資不易取得利潤。

韓國股市在去年大升五成後，由年初至今再升一成四，不過，該股市的預測市盈率仍只得10.75倍，是繼巴基斯坦和越南以後，亞洲市盈率最低的市場。韓國三星電子在昨日收市時大跌2.9%，至76.7萬韓圓，現代汽車亦急跌4.6%，至17.75萬韓圓，而韓國最大汽車零件公司Hyundai Mobis的股價亦大跌了4.9%，至28.3萬韓圓。

### 亞洲股市升近兩年新高

不過，韓國股市下跌對亞洲股市只有輕微的影響，亞洲股市更一度升至接近逾兩年高位，主要是評級機構穆迪調高了中國的信貸評級和日本經紀行被調高評級後，日本銀行的股價造好。摩根士丹利亞區指數在昨日一度微升0.3%，至134.52，十個分類指數中，有七個錄得升幅。日本市值最大銀行三菱UFJ金融集團被德意志銀行調高評級後，其股價收市時升1.5%，至於全球最大汽車生產商豐田的股價亦收漲2%，主要是受到美元兌日圓回升的刺激。