

責任編輯：孫紹豪



波司登
BSD
世界名牌

大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 三一重工入場費3915元B2
- 飛鵝山道10號3.88億易手B3
- 按揭息上調空間大B4
- 馬士基擬擴大大班服務B10
- 滬股挫2% 創14月新低B11
- 銀行不良貸款將增5%B12

美股票基金掀贖回潮

贖回量5850億超雷曼爆煲水平

波譎雲詭 美國AAA評級被標普調低，歐美債務危機愈鬧愈大，環球經濟增長前景一片迷蒙，投資者紛紛減持股票這類高風險資產，過去4個月美國股票基金贖回規模約達750億美元（約5850億港元），超越雷曼爆煲水平。
本報記者 鄭芸央

在 歐債危機與美國評級被調雙重打擊之下，股票市場異常波動，大跌市已令美股市值蒸發2.1萬億美元，由4月底以來，美國股票基金的贖回量，超過2008年雷曼爆煲後5個月內的資金贖回水平。據彭博搜集來自業界Investment Company Institute、EPFR資料顯示，過去4個月約有750億美元資金流出股票基金，相對雷曼倒閉後2008年10月至2009年2月期間的728億美元更多。

道指早段曾跌250點

市場憂慮希臘將得不到第二輪援助，歐美股市早段下跌，美股曾跌253點，低見11255點，歐股跌2%至3.5%。

市場淡友相信投資者已經放棄股票，因為股市跌勢似乎深不見底。8月份美國標普500指數距離熊市不到2.1%。不過市場好友認為，由2009年3月初見牛市證明，散戶離場反而提供入市時機，因為投資者贖回資金後，意味日後有更多資金再度入市買股票。

然而有投資策略員表示，每當市場接近底部，電話就會響個不停，客戶一心想把所有股票沽清，投資者對跌市無不感到焦慮。反之，據市場數據顯示，由4月底至7月這段期間，債券基金額外流入423億美元資金，9月份開始每周都見流出。

對上一次股票基金在4個月內的贖回量超過400億美元，發生在2010年8月份。相對地，2008年雷曼破產後9月及10月，這兩個月是股票基金回贖最快速的水準，觸發股價暴跌，引發30年代大蕭條以來最嚴重的金融危機。至今投資者未曾忘記這震盪，現時希臘違約機會愈來愈明顯，導致銀行出現新一輪危機，4月來標普已經跌11%，市盈率跌近雷曼爆煲水平。

上週歐美各主要央行決定聯手救市，向歐洲銀行業提供美元貸款後，標普指數大幅反彈5.4%至1216.01，創2009年以來第三大升勢。今年以來指數跌3.3%，相對2009年3月創的低點則回升了八成。分析指出，普遍投資者對近期金融市場大波動根本無心理準備，目前以穩陣避險至上。美國AAA評級被標普調低後，美股恐慌指數（VIX）在8月8日急升五成至48，創2007年2月以來最大升幅。



▲過去4個月美國股票基金贖回規模約達750億美元，超越雷曼爆煲水平

保爾森料美股一年後好轉



▲保爾森相信，美國經濟及股市在未來一年將會好轉

雖然全球股市連月暴跌，著名對沖基金經理保爾森仍然對市場感到樂觀。保爾森相信，美國經濟及股市在未來一年將會好轉。

上月美股大跌之時，他在曼哈頓的辦公室迎來訪一批客戶，身穿黑色運動衫的保爾森向客戶道歉，承認近期基金表現異常波動引致損失，他說正在努力作出調整。但他說，有一點不會變，就是他對市場仍樂觀看法。據一名在場人士透露，保爾森說美國的問題可以解決，美國不是歐洲，相信美國經濟及股市未來一年將會好轉。

在金融市場打滾多年的保爾森，應該是近年來最出名的對沖基金經理，但現時他處於職業生涯中最難過的日子，旗下兩隻主要基金，今年截至8月份分別跌23%及33%。過去兩年很多退休計劃及其他機構都成為保爾森的客戶，他其他管理的基金今年的表現都不理想。分析指出，保爾森對美銀及惠普這些企業信心過強，與保爾森過去的投資手法有別。



▲歐洲央行今年以來已經增加了25000盎司或0.8噸的黃金儲備

歐央行淨買金 26年首見

歐洲央行在近26年來首次淨買入黃金，顯示匯率市場和債券市場的動盪，徹底顛覆黃金市場。對沖基金現更押注金價將可升至2200美元的新高。

據統計，歐洲央行今年以來已經增加了25000盎司或0.8噸的黃金儲備。而自1999年以來歐洲央行每年平均銷售400噸黃金，全球黃金的消費量每年穩定在4500噸左右。歐洲央行購買的大部分黃金，與愛沙尼亞年初加入歐元區的舉動相關。歐洲央行1月曾經發表聲明表示，愛沙尼亞央行購買黃金以增加歐洲央行的黃金儲備，其他購買黃金的國家還包括馬耳他，其購買了3000盎司黃金。

此次歐洲央行的購買量，相比於全球黃金市場的規模微不足道，但是凸顯了其由大量拋售到購買的轉變。歐洲央行在黃金市場扮演的角色，亦將是倫敦金銀市場協會將於本周舉行的年會上爭議的核心。歐洲央行從大手拋售到買入的轉變，也被視為推動金價上揚的一大因素，今年以來，金價已經上漲25%，本月錄得紀錄高位每盎司1920美元。

倫敦Duet商品期貨基金投資總監Tony Hall表示，現貨金在今年年底可能上揚至每盎司2200美元，現貨白金和布蘭特原油期貨在未來六個月內可能分別上漲10%和26%。他指出，市場對經濟衰退的恐慌，以及對更差經濟數據的擔憂，對商品期貨造成了衝擊，並令商品期貨價格得益於基本面的增長停滯。他表示依然相信黃金神話。

歐元匯價連續兩天下跌

歐洲領袖未能就紓債危機及阻止希臘違約達成協議，歐元兌美元及日圓持續第二天下跌，歐元兌日圓更跌近10年低位。

在歐盟、IMF及希臘財首章尼澤洛斯會面前夕，歐元兌日圓跌近10年低位，美元兌所有主要貿易貨幣則反彈。澳洲議息前，澳元走勢偏軟。倫敦時間歐元一度跌0.9%至1.3667，歐元兌日圓0.8%至105.09。美元兌日圓企於76.87水平變動不大，美匯指數一度升0.8%至77.119。

歐盟財長及央行行長9月17日結束兩天會議後，瑞典財長博里表示，希臘削減預算做得不夠。IMF和歐盟正在檢討希臘是否符合條件領取第二輪援助。期貨交易顯示歐元兌美元將會進一步貶值，歐元沽盤持續增加。市場注視美國聯儲局兩天會議會否推措施救市。分析相信，聯儲局不會任由情況惡化，美元走勢料較歐元為佳，投資者買美元對沖股市下跌，市場仍相信美元是安全避險工具。



▲倫敦9月房屋叫價按月上揚2.4%

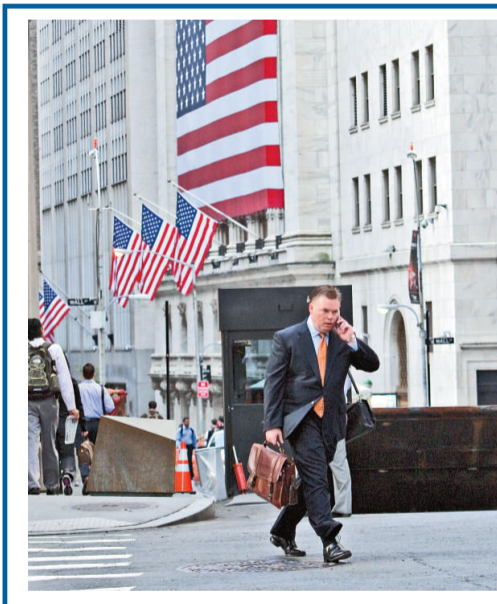
資金尋出路 倫敦樓價飆

網絡房屋代理商Rightmove昨日公布，根據數據顯示，由於待售房源緊張，以及投資者擔憂金融市場動盪而尋找資金避險所，倫敦9月房屋銷售者提高了房價，升幅為7個月來最大。

Rightmove數據顯示，作為英國最貴的房地產市場，倫敦9月房屋叫價按月上揚2.4%至427889英鎊，按年則上揚7.2%，而上月則按月下跌3.4%。同樣，英國9月房屋叫價按月上揚0.7%至233139英鎊（約368700美元），按年上揚1.5%，8月則按月下調2.1%。

儘管處於歷史低位的利率有利於支撐房價，但是萎靡的消費者信心，以及貸款機構對存款數額苛刻的要求，令房地產市場增長缺乏動量。Rightmove稱，持有大量現金的買家，由於擔憂歐洲金融市場動盪故轉而投資住房市場，令倫敦住房市場需求上升。

Rightmove在英格蘭和威爾士追蹤的10個地區中，有6個地區的房價在9月下跌，威爾士的房價下跌2.8%，而英格蘭北部的房價下跌2.8%。倫敦的32個區中則有28個區的房價上漲，9月倫敦待售房屋的數量則按年下降12%至17966套。對此Rightmove表示，房屋供應的降幅很大，如果繼續保持下去，將會令倫敦的房價面臨持續的上漲壓力。



▲華爾街最大的債券基金交易商正大量囤積債券為2007年以來最快

債商料儲局救市 紛增持國債

憧憬聯儲局本週會議後將會宣布購買長期債券以振興經濟的決定，華爾街最大的債券基金交易商正大量囤積債券，速度為2007年以來最快。

聯儲局的資料顯示，美國二十家初級債券代理商截至九月七日，共持有債券總值151億美元，是自從去年十二月以來最多，而且大幅改變了今年五月對債券的看法，當時押注債券下跌的金額，涉及750億美元。上一次華爾街證券代理商買債速度如此快是在2007年7月至9月，當時次按按揭債券爆煲，並開始損害信貸市場，而各大中央銀行又出其不意地減息。

彭博社的調查顯示，初級債券經紀商中，主要一家認為聯儲局在開會後不會推出新的救市措施，

其餘皆相信該局會再推救市方案。事實上，在過去四年以來，聯儲局盡力令經濟擺脫衰退。美國國庫券在危難之時回報卻越高，十年期或以上的美國國庫券在今季回報率錄得一成七，是自從2008年最後一季以來最高。自從金融海嘯爆發以來，美國的就業市場一直不振，失業率最近持續徘徊於9%高位，新增職位的速度亦很慢。

蘇格蘭皇家銀行證券的美國政府債券分析部總管William O'Donnell表示，經濟的問題無日無之，令人困惑的是，超低利率的時期何時才會過去。

美國十年期國庫券息在九月十二日跌至1.87厘歷史新低，在周末略為回升至2.05厘，但仍遠低於今年二月九日所創下的3.77厘全年新高。

希債周內期滿 援助未決

希臘本周將有一批債券期滿，需要付息，但目前，國際監管機構仍在評估希臘總理帕潘德里歐是否能夠滿足獲得援助貸款的條件，本周希臘能否獲得下一輪救助資金依然懸而未決。

希臘財長維尼澤洛斯（Evangelos Venizelos）前日接受採訪時表示，希臘必須採取艱難決定以避免違約及退出歐元區，希臘政府也必須完成2011年以及2012年的財務目標。他亦表示，今年希臘經濟可能萎縮5.5%，今年的財政赤字可能達到18億歐元，而如果把該做的事情都做好的話，明年政府的目標是創造30億歐元的財政盈餘。明年的預算將主要關注削減開支，而不是增加收入。

另外，國際貨幣基金組織（IMF）希臘問題代表Bob Traa表示，希臘需要採取額外的措施，進一步降低預算赤字至可持續的水平。他指出，毫無疑問希臘面臨的最緊迫問題集中在財政方面，希臘政府除了專注於努力穩定經濟以外，別無選擇。他同時強調，對於希臘到目前為止實施的財政方案失敗而遭的指摘，IMF強烈不認同。

另據希臘媒體報道，歐盟以及IMF已經提出

一份15項緊急措施的清單，要求希臘加快落實下一筆援助金的條件。根據希臘媒體公布的這份清單，希臘必須開始裁減政府員工、減少政府薪金以及養老金開支、提高燃油稅和關閉虧損的國營機構等措施。

歐盟和IMF官員計劃於周一晚些時候，同維尼澤洛斯舉行電話會議，以決定希臘政府是否有資格獲得下一筆援助款以及滿足減赤目標。

希臘急需歐盟和IMF提供約80億歐元（約110億美元）的第六筆援助金，總理帕潘德里歐現在面臨着投資者質疑，以及國內遊行示威的壓力，而歐盟領導人對是否應該提供更多的資金，令希臘留在歐元區內也存在爭議。

本月早些時候，歐盟和IMF的官員發現希臘的財政預算存在漏洞，並因此中止了對希臘的財政改革的評估。原定於9月底發放的貸款延遲到10月3日再表決。9月20日為希臘2037年與2040年到期的兩批債券的付息日，希臘總共需要支付7.69億歐元，而希臘的現有現金最多只能夠令這個國家支持到10月中旬。



▲IMF表示，希臘需要採取額外的措施，進一步降低預算赤字至可持續的水平