

全球憧憬放水歐美股大漲 意西短債搶手 兩年期首現負孳息

中國宣布減息，而市場憧憬歐央行加推量寬，美聯儲局不會大幅加息，全球股市昨曾升至兩個月高位，歐股升幅更擴大，德國和法國股市曾升逾3%。歐元曾跌至兩個月低位，意大利和西班牙等短期債券變成搶手貨，錄得歷來首次的負孳息率。美國股市早段續升，道指曾升至166點，報17655點。

大公報記者 李耀華

中國宣布減息後，市場估計歐元區將會加大量寬力度，刺激大摩45國全球指數曾升至兩個月高位，歐元兌美元則跌至兩個月低位，重回1.11美元水平，是為五月底以來兌各大貨幣的最大單周跌幅。

企業績佳 投資者再入市

中國減息的消息刺激商品價格造好，減少了單周跌幅。油價周五回升，略為收復了全周下跌的失地，但卻已是連續第二周錄得下跌。法蘭克福GmbH的Quoniam Asset Management證券交易部助理董事Soeren Steinert表示，市場憧憬廉宜資金繼續存在一段長時間，加上企業業績理想，刺激股市造好。同時，夏季出現了很多憂慮，但未有一項成真，投資者因此再度入市，他們本來已離場。

倫敦澳洲國民銀行策略員Gavin Friend表示，歐央行行長德拉吉已出來表態，不明朗的貨幣政策因素得以掃除，現在所有的計劃都可在預期之內。他又稱，把歐洲中央銀行現時所說的，結合到美國聯儲局不會大幅加息，以及日本央行可能參與其中的事實，全球股市因而被看高一線。

另一個刺激股市上升的因素是歐洲經濟有好轉跡象，Markit Economics昨日公布，歐元區的製造業和服務指數在十月份按月升幅加快，並超越了經濟師預期。歐洲股市和債市在周五因而造好，德國和法國股市曾升逾3%，反映整體歐洲股市表現的斯托克歐洲600指數，連續第二天錄得上升。而在美國股市開市前，納指一百期貨已顯著上升，原因是谷歌的母公司Alphabet、亞馬遜和微軟在宣布理想業績後，股價均錄得大升。

日經指數全周收高3%

亞洲股市亦因為憧憬歐洲加大放水而造好，大摩亞太區指數（不包日本）曾升1.7%，日本的日經指數收市時上升2.1%，全周幾乎收高3%。其他主要市場亦全線上升。印尼、新加坡、澳洲、越南、菲律賓股市均升1%或以上。

歐洲債券更成為了市場亮點，意大利和西班牙的兩年期政府債券，錄得歷來首次的負孳息率，表明投資者憧憬歐央行將買入更多歐元區債券，令他們就是倒貼利息，也希望買入更多債券。同時，受到政局動盪的困擾後，希臘債券的走勢亦慢慢回復正常。此外，歐債急升，還因為部分投資者估計歐央行將會把已變為負數的存款利率進一步調低。



▲市場憧憬廉宜資金繼續存在一段長時間，加上企業業績理想，刺激股市造好

全球各地寬鬆措施	
市場	措施
歐元區	預期將於12月3日公布額外貨幣寬鬆措施
中國	人民銀行宣布降息降準，周六實施。其中包括調低金融機構一年期貸款基準利率，以及金融機構人民幣存款準備金率。
日本	10月30日有四成機會加碼量寬，11月18至19日也有三成機會
英國	將會維持超低利率至最早明年底
澳洲	最快或於下月再度放寬貨幣政策
新興亞洲	印度、韓國預期再度減息，新加坡將進一步放寬政策，印尼傾向寬鬆

資料來源：花旗研究部

全球股市昨表現

美國*	17655	+0.95%
德國	10834	+3.27%
法國	4947	+3.02%
英國	6487	+1.75%
日本	13878	+2.12%
澳洲	5351	+1.67%
印尼	4653	+1.50%
新加坡	3068	+1.00%
韓國	2024	+0.86%
馬來西亞	1710	+0.34%

註：*為早段

布蘭特期油見48.55

【大公報訊】中國宣布減息，令市場憧憬全球最大能源消費者可能會增加需求後，油價在周五上升，布蘭特期油曾升47美仙，至每桶48.55美元，美國期油未有跟隨上升，曾跌30美仙，每桶報45.68美元。

歐央行行長德拉吉在周四表示，可能會在12月份公布最新的刺激方案，以振興疲弱的經濟；繼而中國宣布減息，導致布蘭特期油曾升47美仙，至每桶48.55美元一桶，但是全周計算，仍將錄得第二周下跌。美國期油則會下跌30美仙，報45.68美元，全周亦同樣會錄得第二周下跌。

荷蘭銀行高級能源經濟師Hans van Cleef表示，減息將會令需求的預期得到支持，令石油的價格再升高一點，在目前將是略為正面的消息。

他又表示，歐央行的刺激措施則提供了額外的刺激力度。

Ayers Alliance的投資總監Jonathan Barratt表示，市場已相信全球政府不會讓經濟下滑。他又補充，正是這種預期，表明更活躍的經濟活動將會迫令消費開支提高。

這種正面的信息亦部分抵銷了全球石油供應持續過剩的憂慮。

【大公報訊】中國宣布減息後，不但刺激貴金屬價格，銅、鎳等基本金屬亦錄得上升，其他基本金屬同樣錄得升勢，原因是中國是全球最大金屬消費者。

中國宣布減息後，倫敦金屬交易所內的金屬價格升勢延續，原已憧憬歐元區央行加大量寬，及有關產量將會下降的報道，在早段上升的基本金屬，在利率消息公布後升勢擴大。

中國人民銀行在周五宣布再次減息，為去年11月以來第六次調低利率，把一年期主要銀行借貸利率調低了四分一厘，至4.35厘。三個月期倫敦商品交易所銅價曾上升1%，在中段升至每噸5285美元，較早前會升至一周高位5319.5美元，延續了周四的升勢。倫敦銅價跟隨上升。自從銅價在八月份跌至六年低位以來，倫敦銅價現已反彈到4800美元至5400美元的範圍。

法蘭克福德國商業銀行商品研究部主管Eugen Weinberg表示，中國的減息很重要，原因是已證實了中國政府正向着刺激經濟的方向邁進。現時歐洲中央銀行、中國人民銀行都已推出刺激措施，只剩下美國聯儲局在第四季的舉動。

較早前，受到歐央行將會加推量寬的刺激，金屬價格已跟隨全球股市造好，後者已升至兩個月高位，Eugen Weinberg表示，減息即表示投資活動增加，即相等如金屬的需求將會上升。

倫敦金屬交易所銅存貨量一直下跌，現已跌至二月份以來最低水平，因而支持到價格的上升。另外，有關產量下跌的消息更推高了一把。

其他金屬方面，倫敦金屬交易所期鋁大升3.7%，升至每噸1545美元。在周四，鋁價曾跌至六年低位，曾處於每噸1500美元以下的水平。隨着中國繼續輸出鋁，而鋁價在上月又持續跌至歷史低位，用於輕型交易工具的鋁價在本周全周已下跌了3.4%。

鎳價升至一周高位，其後會再上升1.4%，至10580美元。錫價曾上升0.4%，至每噸15925美元。鋅價升1%，至1768美元，鉛價微升0.4%，至1768美元。

中國金價貴國際五美元

【大公報訊】印度和中國的黃金購買量佔全球黃金需求一半，但在今年傳統黃金零售旺季開始之時，印度和中國的購買黃金數量出現分歧趨勢。

去年印度和中國消費者在這時候大量買金，由10月初始至中國農曆年前後是購買金旺季，印度消費者亦通常在這個時候買金。不過，交易員和分析員指出，今年印度金價較國際金價每盎司低2美元至4美元，而中國情況卻相反，由九月以來黃金價格較國際金價每盎司高2美元至5美元。

分析員稱，中國買金數量料抵銷印度疲弱之勢，亞洲的需求短期有助支持金價。目前金價於每盎司1166美元水位交易，僅低於10月15日觸及的每盎司1191.60美元，為接近四個月高位。

中國投資者購買黃金需求強勁，原因是近期中國股市波動，投資者轉投黃金避險。根據德國商業銀行報告，由瑞士出口至香港的黃金九月份升至59.8噸，較八月增加65%，亦是一年半來最高月份數量。相反，瑞士出口印度黃金同期減少三分之二，僅為23噸。黃金出口香港數量，被視為中國購買黃金趨勢的強烈指標。

谷歌母企回購股價飆一成

【大公報訊】美國三大科技龍頭公司業績表現佳，谷歌（Google）、微軟和亞馬遜股價急升。谷歌重組後公布首份季度業績，母公司Alphabet第三季業績報捷，受惠流動搜尋收入增長，錄得39.8億美元（約308億港元）淨收入，遠勝一年前的27.4億美元。

回購規模達51億美元

Alphabet周四公布強勁季度業績，

營業收入漲13%至186.8億美元。Alphabet宣布規模51億美元股票回購計劃，周五股價曾升一成至每股756.19美元。

分析指出，Alphabet手頭現金接近730億美元，投資者多年來一直認為應該把部分回饋股東。股份回購絕對是正面消息，顯示管理層愈來愈成熟，與股東關係更加友善。本月初，谷歌重組其架構至Alphabet控股公司，分開其主要搜尋網上業務、YouTube和安卓，明年一月起不同部門將各自公布其業績。

上網增季賺39億美元

據Alphabet表示，季內淨收入為39.8億美元，或每股5.73美元，較一年前的27.4億美元為高。不計特定開支，每股收入為7.35美元。

業績公布前，分析員估計為每股賺7.2美元。營業收入升13%至186.8億美元，不計支付其他包括蘋果等公司搜尋費用，營業收入為151億美元。華爾街估計淨營收為150.4億美元。扣除匯率波動，第三季度營業收入按年升21%。

作為全球最大數碼廣告公司，Alphabet的谷歌業務受惠上網活動飆升，根據Interactive廣告局三稱，上半年美國網上廣告營業收入升19%，搜尋廣告佔最大部分，谷歌搜尋主導市場有助集團盈利增長。營業收入攀升之際，Alphabet同時控制開支，期內成本和開支升9%至139.7億美元，遠低於一年前的28%增幅，因而公司營運利潤邊際升至25.2%，較一年前同期的22.5%為高。

投資者過往一直關注手機搜尋打擊谷歌廣告業務，Alphabet財務總監波拉特稱業績反映流動搜尋業務強勁，新的Alphabet控股公司仍然專注於增長，而併購資本開支亦是現金盈餘的主要用途。

▲谷歌重組後公布首份季度業績，母公司Alphabet受惠流動搜尋收入增長，錄得39.8億美元淨收入



◆微軟的視窗業務好轉，引領微軟扭轉三個月前的虧損

市值超過沃爾瑪。而旗下雲端計算部門Amazon Web Services銷售額升79%至209億美元，優於分析員預測。亞馬遜稱，AWS終有一天超過其核心零售業務規模。

亞馬遜預測現季銷售額介乎335億美元至367.5億美元。亞馬遜為今年假期購物旺季招聘10萬季節工作人員，第三季度整體員工增加49%，增幅主要是貨倉員工。

微軟轉盈股價15年最高

【大公報訊】截至九月季度，微軟的營收和盈利均超預期，股價周五早段創15年高位，曾經升11.6%至每股53.61美元，為2000年來最高位。季內，微軟營業收入雖經特定項目調整和匯率波動跌2%至217億美元，但仍超出華爾街的預測。按年淨收入升2%至46億美元。分析員稱，強勁業績反映視窗業務好轉，協助微軟扭轉三個月前的虧損。

微軟搜尋部門Bing首度有錢賺，營業收入增長29%至逾10億美元。微軟於1990年代末期進入搜尋業務，2009年5月推出Bing。季內，微軟手機營收按年大跌54%。但是，Office 365營收增長4%至63億美元，Office 365營收增長接近70%，全球用戶增加17%至1820萬。微軟稱，雲端部門銷售升8%至59億美元。而整體商業雲端服務，包括Azure



▲儘管韓國需求強勁恢復，抵銷了出口下跌有餘。然而，政策官員未有表示過消費復甦將會持續

內需恢復 韓增長五年最勁

【大公報訊】韓國經濟增長在上季加速，是為五年多以來最大增幅，原因是內部需求強勁恢復，抵銷了出口下跌有餘。然而，政策官員未有表示過消費復甦將會持續。

韓國中央銀行昨日公布，當地國內生產總值經季節性因素調整後，在第三季度按季增長了1.2%，是對上一季0.3%的四倍，並為2010年次季以來最大增幅；同時也勝過分析員的預期。路透社21位分析員的預測中位數顯示，亞洲第四大經濟體韓國經濟在第三季度僅會增長1%，而他們的推測介乎0.6%至1.4%之間。

經濟突然大幅反彈，韓國即將加息的機會可能會降低。但是經濟師認為，若出口進一步下跌，韓國央行仍有機會推出額外的放寬貨幣措施。主理韓國央行統計部主管田成哲（Jeon Seung-cheol）表示，消費對於經濟增長的貢獻不斷增大，但是未能推算出將來的趨勢如何。韓國央行行長李柱烈在記者會被問及時，亦不願推測第四季的消費情況。

韓國央行今年內透過兩次減息而把利率合共調低了50點子，至1.5厘。同時，韓國早前還通過了一個補充預算方案，以便經濟不受疲弱的全球需求拖累。該行估計第三季度的出口將會錄得0.2%的跌幅，為一年來首度收縮，但個人消費在四月至六月份季度下跌0.2%後，第三季度增長了1.1%，創下2013年第三季度以來最快速增長。

然而，分析員表示，消費復甦主要是第二季致命的中東呼吸綜合症爆發，令家庭和政府延後至第三季度消費，復甦未必持久。同時，家庭住戶賃台高築，亦影響到開支增長的持久性。由於外圍需求下跌影響，出口將會持續下跌至年底。

現代汽車和其姊妹公司起亞汽車，上周均就長期外部不穩定、韓圓上升打擊競爭力而表示關注。在周五早段，韓圓兌美元匯價在韓國收市時上升了1.2%，至1124.7，成為七月初以來當周最高的收市水平。韓國股市收市時亦上升了0.9%，收報2040.39。

AN銀行在通告中表示，受到韓國以外地方前景不明朗的影響，該國的產出缺口繼續呈負數，通縮危機仍然高。該行仍然促請央行由今年十二月起，至明年第一季尾內，把利率調低四分一厘。

按季方面，韓國的國內生產總值增長了2.6%，優於路透估計的中位數2.5%，並較次季的2.2%加快。