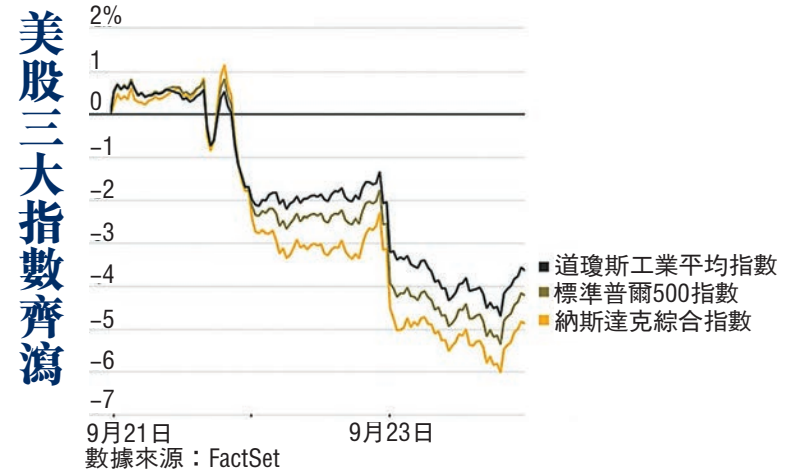


77.63	-13.29	SPMi	3,702.50	-69.50	VOLUC	98,769,385
12.75	1.64	SPX	3,688.38	-69.61	TRAN	12,113.52
36.97	-0.11	GDM	627.75	-28.40	VIX	30.04
050.34	-226.56	KBE	45.44	-0.88	RUT	1,678.21
93.25	-0.81	BRNT	86.47	-3.99	XES	52.81
46.77	-5.88	GDX	22.46	-1.28	REIT	2,217.45
272.71	-3.93	FANG	4,782.96	-107.12	XSD	155.39

AIA	155.200	ES	15.000
BAX	233.700	ETI	1.000
BDX	48.000	EV	1.000
BDXB	48.000	FAC	1.000
BGSX	9.800	FC	1.000
BSX	102.800	FDX	1.000
BSXMA	102.800	FLYA	1.000
EWJ	153.500	FPH	1.000
CCI	153.500	FSNB	1.000
CPTK	9.800	FTEV	1.000
GRU	9.800	FBVIV	1.000
		IRLI	1.000

道指今年新低 標指再墮熊市 臨「增長弱利率升」困局



◆多國央行紛紛加息，重挫全球股市。法新社

全球股市連挫兩周

恐陷加息惡性循環

金融市場拋售潮席捲全球，在各國央行陸續加息應對通脹下，投資者對經濟衰退憂慮愈演愈烈，全球股市前日紛紛下瀉，連續兩周大跌。美國道瓊斯工業平均指數跌至今年新低，標準普爾500指數更較今年初最高位累挫23%，是自6月以來在技術上再次墮入熊市。市場普遍擔憂若通脹居高不下，全球經濟或會陷入「增長疲弱、利率卻節節攀升」的循環，衰退危機將進一步加深。

道指前日收報29,590點，跌486點或1.6%；標指收報3,693點，跌64點或1.7%；納斯達克綜合指數收報10,867點，跌198點或1.8%。標指過去兩周已累跌9.2%，道指下跌近8%，納指跌幅更超過10%，是前年3月以來最大跌幅。

歐洲股市慘烈 各類資產難言避險

歐洲股市同樣「慘烈」，英國富時指數、法國CAC指數和德國DAX指數前日均急瀉約2%，歐洲斯托克600指數下挫2.3%，跌至前年12月以來最低水平，較今年最高位累挫逾20%，意味跌入熊市。分析指歐元區9月Markit製造業採購經理指數(PMI)疲弱，製造業前景不容樂觀。在英國，英倫銀行早已警告當地經濟陷入衰退，英國政府日前宣布大規模減稅措施刺激經濟，令外界擔憂引發通脹持續飆升、政府債務居高不下。

通常股市下跌時，投資者會尋求固定收益避風港，帶動債券價格上漲、孳息率相應下降。然而隨著經濟衰退憂慮加劇，各類資產似乎都難言「避險」。美國10年期債息上周已升至近3.7厘，漲勢持續8周，兩年期債息更飆至2007年以來最高水平的4.2厘。英國10年期債息也在減稅措施公布後，由3.5厘飆至3.8厘。

德意志銀行統計顯示，現時全球每一間央行減息，就有足足25間央行加息，比例是1990年代以來最高。眼見全球央行接連出手，投資者不得不快速適應變化的市場環境。投資機構卡森集團首席市場策略師德特里克便表示，「這延續了投資者一周以來的擔憂：由聯儲局牽頭對抗通脹的全球加息潮，較預期來得更快。」

完美風暴衝擊新興市場

部分投資者開始將注意力轉向下月，密切注視美國大型企業陸續公布第三季業績，不過市場悲觀情緒仍揮之不去。Bessemer Trust投資組合主管羅米斯勒坦言，聯儲局試圖實現經濟「軟著陸」，但有太多風險因素存在。花旗銀行資產管理團隊更強調，聯儲局「幾乎已經承認美國會陷入衰退。」

世界銀行負責公平增長事務的署理副行長科澤更警告，美元走強勢必衝擊新興市場，「新興市場在貿易和海外投資領域面臨完美風暴：經濟增長乏力、利率水平高企，外部環境極具挑戰。由於全球資金短缺，加上市場對發展中國家商品需求下降，多種因素夾擊恐成為致命打擊。」

◆綜合報道

◆歐元區消費者信心指數大跌，錄得自1985年以來最低水平。美聯社



強美元致經濟失衡 歐亞地區承受代價

俄烏衝突和通脹高企的陰霾持續籠罩全球，美國聯儲局為遏止物價飆升而大手加息，雖然美國經濟尚未因此受到嚴重打擊，但加息使美元變得更強勢，如同向其他國家輸出通脹，導致歐亞地區復甦步伐受阻，形成美國與歐亞之間經濟失衡的局面。

《華爾街日報》指出，相對於全球其他地區，美國較能抵受通脹高企、經濟放緩及俄烏衝突的影響，當地消費者開支和職位增長仍保持強勁，部分製造商同時將生產工序從海外轉移至本土，可刺激投資。標普環球的美國採購經理人指數亦能反映上述情況，當指數低於50時，便代表美國的生產和服務業活動出現收縮，8月份的指數為44.6，在9月份則為49.3，顯示收縮步伐減慢。

歐消費信心大跌 亞洲出口放緩

另一方面，歐元區近期消費者信心指數卻跌至1985年有紀錄以來最低水平，導致零售銷售下降，區內今年7月工業生產量亦按年下跌2.4%，明年經濟更估計收縮2.2%。德國零售協會的調查顯示，逾半商戶認為他們的生計受到能源價格飆升威脅。德國汽車工業協會的調查指出，行內一公司已因能源成本高企而減產，另有三成考慮這樣做，四分之一公司更希望將投資轉移至海外。

由於西方國家的消費疲弱，對電子產品的需求下降，令亞洲多個主要貿易經濟體的出口增長放緩。以韓國為例，當地9月份首20天的出口按年下跌8.7%，主要受影響範疇為汽車和通訊裝置。三星電子表示，由於全球個人電腦、智能手機和數據伺服器銷量下跌，估計三星芯片銷量的跌勢持續至明年。

◆綜合報道

拋售股票黃金搶現金 投資者情緒2008年以來最悲觀

美國聯儲局上周三再次加息0.75厘，在目前貨幣緊縮政策下，全球「現金為王」(Cash is King)的趨勢為2008年金融海嘯以來罕見，連黃金也難受青睞。美國銀行策略師團隊近期發布的報告指出，投資者的情緒「毫無疑問地」是2008年以來最悲觀的時候；曾經對前景充滿希望的投資銀行高盛策略師團隊，現在也在報告中說，如今前景「異常混亂」。

截至上周三的一周內，全球市場出現大規模資產外流，例如股票基金流出78億美元(約612億港元)，債券基金流出69億元(約541億港元)，當中政府債券的流出規模為1920年代以來首見；市場甚至開始拋售黃金，流出4億美元(約31億港元)，而現金則流入303億美元(約2,378億港元)。

在股市部分，歐洲股票基金已連續32周外流；美股則是過去六周以來第五周下跌，高市值企業股票依然呈現流入，但是中小企業的股票則全面外流。

高盛策略師團隊表示，絕大多數客戶認為，經濟衰退的「硬著陸」前景已不可避免，雖然投資者過於悲觀的可能性依然存在，經濟衰退仍不一定會發生，但目前如通脹、經濟增長率、企業營收、資產價值等預測高低落差甚大，前景異常混亂。

美銀策略師團隊則指出，除金融市場緊縮之外，市場還面臨地緣政治緊張，經濟增長勢頭減弱等多重壓力，況且聯儲局的態度表明，儘管當前市場恐慌程度愈來愈類似2020年3月新冠疫情爆發初期，但這次不會有人出手相救。

貨幣緊縮或過度 難及早挽救

美銀策略師還稱，聯儲局加息的影響要數個月時間才能顯現，當發現貨幣緊縮過度時早已為時已晚，「我們認為，這就像是開着時速逾百公里的汽車，卻不知道路何時會轉彎向何方，一場意外恐怕很難避免。」

◆綜合報道



◆全球市場出現大規模資產外流，更多人改為持有現金。網上圖片

IMF:通脹尚未受控 明年環球經濟難全面復甦

國際貨幣基金組織(IMF)總裁格奧爾基耶娃日前表示，除非通脹情況受控，否則明年全球經濟可能較今年更差。

格奧爾基耶娃接受美國有線新聞網絡(CNN)訪問時稱，今年全球經濟情況黯淡及艱辛，新冠疫情逐漸減退後的經濟復甦情況不明朗，供應鏈轉弱和俄烏衝突的衝擊仍然持續。

格奧爾基耶娃相信，明年全球經濟亦不

大可能全面復甦，眾多不確定因素仍未消散，持續困擾經濟前景，特別是物價穩定方面，可能帶來更大的損害。

IMF發言人本月較早前曾表示，下行風險繼續主導全球經濟前景，預計部分國家明年會出現經濟衰退，高通脹及供應鏈問題繼續加劇全球經濟放緩，預料今年第三季經濟表現不理想，美元強勢亦對很多國家的經濟造成影響。



◆格奧爾基耶娃指出，疫後經濟復甦情況不明朗。彭博社

◆綜合報道