

# QE2不變 金價穿千四

美國聯邦儲備局昨日議息後，宣布維持超低息政策「多一段時間」，指美經濟復甦緩慢，不足以降低失業率，故當局將繼續第二輪量寬(QE2)措施，把資產負債表中到期的債券本金，逐月購買總值6,000億美元(約4.7萬億港元)長期國債振經濟，並協助通脹率維持穩定。

由於市場預期美國維持低息，刺激黃金保值需求上升，加上零售銷售數據有改善，投資者買金對沖通脹，金價前天升穿1,400美元關口。2月期金每盎司升6.30美元，報1,404.30美元。金價今年累升28%，上週二觸及歷史高位1,432.50美元。買債政策不變，帶動美元兌主要貨幣匯價回升，美元兌日圓由83.34日圓升至83.65日圓。

## 失業收入信貸全負面

局方公開市場委員會(FOMC)昨召開本年度最後一次會議，會後發聲明稱：「受制於失業率居高不下，收入增幅微弱和信貸環境趨緊，美國家庭消費開支增長緩慢。企業在購置設備和軟件上的投入持續增加，但增速比上半年慢。非住宅地產投資依舊疲弱，僱主增聘意願不強。」

息口方面，FOMC一如市場預期，將利率維持在2008年底起的0.25厘歷史低位。會議上，堪薩斯城聯邦儲備銀行行長赫尼希繼續獨排眾議，反對現有貨幣政策，指美國經濟正在好轉，當局此舉將增加長期通脹風險，或會令經濟不穩。

■美聯社/法新社



聯儲局昨召開本年度最後一次會議。法新社

# 放水「遺害全球」防通脹

自美國聯儲局11月推出第二輪量寬(QE2)措施以來，全球機構投資者的焦點已逐漸從憂慮通脹，轉為擔心通脹上升風險及其對世界經濟的影響。隨着QE2製造的廉價美元大舉注入新興市場，有策略師建議投資者應設法對沖通脹對股債不利的影響。

聯儲局推出增購6,000億美元(約4.7萬億港元)美國長債的QE2後，美債收益升幅，與經通脹率調整的實際收益升幅幾乎相若。摩根大通資產管理公司稱，在此期間，「損益平衡」通脹率一直保持在當前2.19%附近。

## 資產過熱 建議商品對沖

數據或許令美國避過通脹隱憂，卻在新興市場製造動盪。QE2熱錢大舉注入新興市場，投資者甚至專家均擔心，這些經濟體的股樓等資產可能過熱。中國11月物價大幅上升5.1%；安南度過金融危機的土耳其，通脹率升至7.3%；巴西則被迫採取資本管制。EPFR Global的數據顯示，今年已有890億美元(約6,920億港元)資金流入新興市場股票基金，而從發達國股票基金流出的有790億美元(約6,142億港元)。

AllianceBernstein駐倫敦股票合戰略負責人盧頓說，嚴重通脹不利於股債。「如果通脹升至3.5%，對股市是一個問題。」他建議，可購買黃金、大宗商品或通脹掛鈎債券，以對沖通脹。

英國基金管理公司施羅德首席經濟師韋德亦表示，不少投資者越發擔心華府會通過通脹，降低債務規模。

## 反通脹鷹派抬頭 狙擊QE

此外，聯邦儲備銀行的費城行長普洛瑟和達拉斯行長費希爾，明年將成為聯儲局公開市場委員會輪席投票委員，令該會的「通脹鷹派」委員人數增加1人。兩人曾批評QE2「得不償失」、觸發通脹、助長華爾街投機活動。分析指，聯儲局主席伯南克明年將面對更大的同僚要求縮減QE2規模的壓力。局方將於下月25及26日再議息。

■《金融時報》/美聯社

# 英CPI升3.3% 加薪追不上通脹

英國公布上月消費物價指數(CPI)按年上升3.3%，高於10月的3.2%，顯示通脹加劇。而據財相歐思邦成立的預算責任辦公室估計，明年CPI平均升幅為2.8%，高於2.2%的預計薪酬增幅。經濟和商業研究中心表示，薪酬升幅追不上通脹，會削弱家庭購買能力，國民儲蓄比率亦將持續下降。

英國國家統計局同時公布，零售物價指數(RPI)由3月的4.5%增至上月的4.7%。RPI將住屋價格計算在內，一向被視為最準確的物價水平指標。

根據英倫銀行的數字，英國家庭每月儲蓄比率，已由1年前的7.7%銳減至現時僅3.2%。即使民眾想儲蓄，選擇也不多。統計顯示，英國市面上2,203個儲蓄產品中，只有3個能為高稅率納稅人提供「實際回報率」，即扣除通脹後仍有回報。追得上4.7%RPI升幅的儲蓄帳戶，更只有桑坦德銀行的「獨立儲蓄銀行」戶口，利息5.5厘，但條款十分嚴格。

Moneyfacts發言人更指出，通脹對於以養老金過活的人影響最大。

■《每日電訊報》

# 星澳證交所合併過首關

澳洲競爭及消費者委員會昨天指出，不反對新加坡證券交易所收購澳洲證券交易所，指合併並不違反壟斷法。

委員會上月在官方網上表示計劃仔細審查這項交易，對「交易所之間競爭發展和相關產品或服務」的影響。澳交所其後表示「全力配合」審查。

委員會開線燈後，合併仍需獲澳洲證監、外匯監管機構和央行通過，得到財政部長支持，並取得國會批准。按計劃，交易預計於明年第2季完成。

■法新社/中央社

# 西國或再降級 歐股匯齊跌

# 穆迪發警告 歐債息上升

## 穆迪發警告 歐債息上升



國際評級機構穆迪(見圖)投

資9月把西班牙主權信貸評級由「Aaa」降至「Aa1」後，昨日表示，西班牙明年需要巨額集資，關注到借貸成本上升，以及該國銀行體系有潛在虧損，警告可能會再下調該國的信貸評級。消息重燃市場對歐元區債務危機的憂慮，歐洲股市及歐元匯價雙雙下跌。

歐洲股市昨日開市下跌，倫敦、法國及德國股市昨日收報分別跌0.15%、0.58%及0.16%，西班牙股市收跌1.5%，西班牙IBEX35指數曾跌209點，報9,953點。歐元兌美元亦由前天1.3378美元，跌至昨天的1.3315美元，跌幅0.5%。

## 國債拍賣料受影響

西班牙債券昨日連續第8天下跌，10年期國債孳息率升2個基點，至5.58厘。葡萄牙、希臘和愛爾蘭同期息，分別升至6.66、12和8.45厘。德國同期息則升至3.07厘。分析指，西國今日將拍賣本年度最後一批國債，集資30億歐元(約312億港元)，預料穆迪的消息將影響拍賣成績。

穆迪昨日發聲明稱，雖然西班牙目前沒償付能力問題，亦不須向外融資，但估計該國中央政府明年將需集資1,700億歐元(約1.8萬億港元)，地方政府和銀行另須分別集資300億和900億歐元(約3,120億和9,359億港元)，憂慮到嚴苛的融資條件，將加重資金市場的負擔。

聲明指出，西班牙銀行體系的資本重組成本較高，或會令公債上升。不過穆迪亦強調，相對於其他受壓歐區國家，西班牙的信貸評級相對較強，故預料經檢討後，其評級將維持在「Aa」的級數。

## 惠譽降西銀長債評級

評級機構惠譽昨日更將西班牙儲蓄銀行聯合會的長債評級下調一級，至「A+」，展望列為「負面」，稱憂慮業內面臨流動性壓力。短期債務評級則為「F1」。

## 穆迪下調越債評級

穆迪昨日將越南政府債券評級由Ba3下調至B1，並維持評級前景為負面，指越南正面對國際收支危機和通脹上升風險，並受到國營越南造船集團(Vinashin)債台高築瀕臨倒閉的危機拖累。

穆迪同時將越南本外幣債券評級由Ba3下調至B1，以及將外幣債券評級上限由Ba2下調至B1，外幣銀行存款評級上限則由B1下調至B2，所有評級前景均為負面。至於本幣債券及銀行存款評級上限，也由Ba1下調至Ba2，短期評級及上限仍為非優質(Not Prime)。

穆迪高級副總裁拜恩表示，下調有關評級是考慮到越南經濟政策的缺失，令貿易逆差拉闊、資金外流、外匯儲備減少及本幣壓力增加，導致國際收支帳持續受壓及宏觀經濟不穩。

■法新社/美聯社/《華爾街日報》



雅典警察中汽油彈着火。路透社

# 貝老避過不信任 羅馬騷亂百人傷



警方在外博命，貝老卻在嘆茶。法新社

意大利總理貝盧斯科尼昨日避過反對派提出的不信任動議，引發羅馬掀起反貝老示威，並演變成衝突，超過100人受傷，當地報章《晚郵報》形容為羅馬超過30年以來最嚴重騷亂。

示威者燃燒汽車、擲石，並以鐵柱毆打警員。防暴警察以催淚氣體還擊。

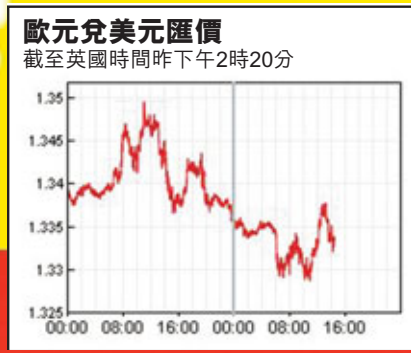
避過下台危機的貝老指騷亂是「暴徒」所為，又指幾個反對派的議員提出與他的執政黨合作。但有分析認為，貝老在國會不會有太多優勢，因此很可能春便大選。現任政府任期原定於2013年結束。

意大利和德國債券孳息差，於前日投票後縮窄2個基點，至159點，昨日又回升至161點。

■美聯社/法新社/彭博通訊社



防暴警察被示威者按在地上。路透社



歐元兌美元匯價 截至英國時間昨下午2時20分

# 亞太股市跌 港股插455點

策略分析師黃文山認為對港股的影響只屬短暫，且影響不大，除非歐洲大國包括西班牙及意大利等真正出現嚴重債務問題。

至於多國政府都關心的通脹問題，他表示，美國濫印鈔票及入口價格持續攀升，預料明年下半年，美國將出現通脹壓力，屆時聯儲局即使不願意也唯有加息，故預期港股到時有調整壓力，上半年則升至27,000點高位後向下調整，幅度約10%至15%。

## 港股ADR回升

受惠昨晚美股早段好，在美掛牌的港股預託證券(ADR)亦跌勢喘定。截至香港時間今晨零時10分，匯控(0005)報80.813港元，升0.017%；中國移動(0941)報76.988港元，跌0.08%；中國人壽(2628)報32.505港元，升0.323%。

香港文匯報訊(記者蔡競文)受穆迪可能下調西班牙信貸評級，以及內地月內或會加息壓通脹等消息拖累，資金回流美元避險，令昨日亞太區股市普遍下跌。淡友借勢狙擊港股，藍籌沾壓沉重，國泰(0293)午後曾插逾9%，恆指最多瀉逾550點，低見22,876點，收報22,975點，跌穿23,000點關口，全日跌455點或1.95%冠亞太，成交額728.9億港元。內地股市亦下跌，上證綜指跌0.54%，日股跌0.07%。對於歐債危機擴散，交銀研究部董事兼

# 美股早段好淡爭持

美國工業生產及紐約製造業數據好過預期，上月消費價格顯示通脹仍然溫和，但市場再度擔心歐債危機惡化，美股開市好淡爭持。標準普爾500指數結束連續6個交易日的升勢，開市跌0.2%。

勞工部公布，上月消費物價指數微升0.1%，較10月份低，顯示食品及能源價格上升溫和。美股跟隨歐亞股市走低，道瓊斯工業平均指數早段報11,481點，升4.7點；標普500指數報1,240點，跌1.57點；納斯達克綜合指數報2,625點，跌2.63點。

■路透社/美聯社/彭博通訊社

# 歐盟擬築「防線」永久包底

歐盟領袖今日起舉行為期兩天的峰會，重點討論如何修改《里斯本條約》，建立「歐洲穩定機制」，構築阻止歐債危機蔓延的「永久防線」，為更多可能出現危機的成員國包底，從而保證歐元區穩定。

分析指出，永久救助機制能否建立成為市場關注焦點。但有專家指出，歐盟領袖目前只以權宜之計防止危機惡化，預料峰會不會得出重大結論。

## 法德被批傲慢 希臘千人罷工

比利時財長賴恩德斯昨日表示，歐盟或會對永久救助機制加碼，以取代2013年到期的4,400億歐元(約4.6萬億港元)臨時救助機制。德國總理默克爾重申反對發行歐洲債券，但歐元集團主席容克表示，有機會的話會在峰會上提出聯合發債。

對於法德經常主導決策，有成員國表示不滿，盧森堡外長艾索柏恩批評，德法「態度傲慢」，無視歐洲團結原則。

愛爾蘭國會昨日通過歐盟及國際貨幣基金組織(IMF)的850億歐元(約8,817億港元)救助方案。希臘前天爆發新一輪工潮，逾1,000人上街示威，抗議當天獲國會通過勞工市場改革方案。

■美聯社/法新社/路透社