

憂雙底衰退 全球霖市

一周蒸發20萬億

港股失守二萬二 跌幅亞洲第三大



韓國	↓2.59%
日本	↓2.11%
香港	↓1.91%
台灣	↓1.49%
新加坡	↓1.47%
印尼	↓0.99%
印度	↓0.94%
馬來西亞	↓0.63%
泰國	↓0.54%
上海	↓0.03%
深圳	↑0.44%
美國	↓1.05%
英國	↓2.34%
法國	↓2.08%
德國	↓2.30%

港股近期利淡因素

- 資金大舉抽離股市，轉投美債、日圓、瑞郎及黃金避險，股市嚴重失血。
- 本港資金有外流跡象，港匯昨見7.7994，為一個月來新低。
- 美國第二季經濟增長1.3%遜預期，就業數據不佳，市場憂慮美經濟雙底衰退。
- 歐洲經濟較美國更差，「歐豬」借新債償舊債，不斷製造金融市場震盪。
- 內地PMI持續下滑，經濟放緩跡象明顯。
- 關注內地通脹能否受控，宏調會否放鬆。



全球股市昨普跌

截至今晨12時30分

受隔夜美股急挫及亞太股市下跌拖累，港股昨應聲下跌。恒指早市低開405點後波動纏跌，最多跌近540點，全日收報21,992點，跌428點或1.91%，是半個月來最大單日跌幅，也是亞太區第三大。國指收報12,007點，跌271點。大市總成交819.98億元。在1,500隻正股中，下跌股份達993隻。

資金轉投美債日圓瑞郎黃金

亞太區多個主要市場跌幅都超過2%。其中，日本股市跌2.11%，為四個月以來最大單日跌幅，出口股沾壓顯著。(亞股表現詳見附表)

美國數據顯示全球經濟增長正在放緩，美國調高發債上限雖令美債危機暫獲紓解，但隨即又傳出意大利及西班牙兩個「歐豬大國」債務可能出事，投資者擔憂前景下，將資金大舉抽離股市，轉投美債、日圓、瑞郎及黃金避險。環球股市過去5個交易日累跌超過5%，令全球股市市值蒸發2.6萬億美元(約20.28萬億港元)。

至本週三，美股連跌8日，標普500指數在過去8日間，已經將今年以來的升幅全數蒸發掉，港股全年計也跌逾4%。大量資金流向美債、日圓、瑞郎及金市避險。現貨金一天內，由每盎司1,641美元抽升至1,672美元，日圓、瑞郎亦見走高。惟昨晚瑞士突然宣布減息，並「警告」會大印銀紙；與此同

香港文匯報訊(記者 周紹基) 歐美債務危機浪接浪，市場憂慮全球經濟最終出現雙底衰退，資金避險轉捧美債、瑞郎及黃金，令環球股市大受打擊，市值一周蒸發20萬億港元。港股昨隨環球股市下挫，急跌428點失守二萬二。分析認為，在中美歐經濟數據有改善前，後市再跌的危機存在，小心反彈後再跌過。

多國擬印銀紙 資金或撈底

恒生(011)投資首席分析員溫灼培表示，瑞士減息肯定想將泊向瑞郎的避險資金「趕出來」，預計日本及美國也會加入印銀紙的行列，將避險的資金再度迫回市場，由於美債有其本身的不穩定因素，金市又不能吸納所有的避險資金，故相信當全球股市再跌空間不大，低位將有資金「撈底」。

溫灼培指，瑞士很大機會在減息後加印銀紙，日本則可能會在周四召開為期兩天的會議上，宣布進一步放鬆貨幣，打壓日圓的升值。而美國經濟明顯沒有復甦的勢頭，為免重新進入衰退，料聯儲局會再推QE3，資產價格將會因而被推高。不過，他強調，當股市重新升至高位，又會再度回落，因為始終沒有實質的經濟支持。

觀望內地通脹 港股難大升

海通國際證券中國業務部副總裁郭家耀表示，美國經濟數據未如理想，即使債務上限獲提高，亦未能紓緩市場對復甦步伐放緩的憂慮，令全球股市隨美股下滑。他認為，投資者目前觀望美國即將公布的就業數據，料大市短期弱勢持續，或下試6月中低位的21,500點；阻力位下調至22,400點。

此外，分析認為，目前市場另一個焦點是下周二(9日)內地將公布7月份CPI數字，在未公布有關數字前，預計港股大幅反彈的機會不大。

香港文匯報訊 綜合外電報道，美國上月創造私人職位數目雖優於市場預期，但投資者憂慮美國復甦放緩，主權評級仍有或被調低風險，昨晚歐股及美股早段繼續下跌，英法德跌幅均超過2%。道指更是9連跌，中段報11,741點，跌124點，納指報2,653點，跌16點。

歐債危機再度升溫，加上本週以來宏觀經濟數字疲弱，歐洲股市持續跌勢。截至今晨12:30，英國富時100指數報5,584點，跌2.34%；巴黎CAC報3,449點，跌2.08%；德國DAX報6,640點，跌2.3%。

港股ADR亦隨美股繼續下挫，其中匯控報75.645港元，跌1.76%；中移動報75.162港元，跌0.05%；國壽報25.387港元，跌0.63%。

人力資源公司ADP公布，美國上月創造11.4萬個私人非農業職位，雖然好過市場預期，但少於6月的14.5萬個。顧問公司Challenger, Gray & Christmas公布，企業上月計劃裁減66,414個職位，是去年3月以來新高。

美國按揭申請則上升，上月29日終結的一星期，住房按揭貸款銀行協會(MBA)指數上升7.1%，再融資指數上升7.8%，購買指數上升5.1%，是11星期以來最大升幅。

歐美未喘定 道指9連跌

債務未斷尾 反彈難持久

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國調高債務上限的議案獲得通過，但無助股市向好，反而歐債危機重燃，令股市急跌。分析認為，歐美短期內或再推出量化寬鬆政策「救市」，但由於實體經濟無改善，大市反彈亦難以持久。

中銀國際副總裁白朝表示，歐美及中國製造業指數表現較預期差，才是股市下跌的主因，若美國和全球經濟放緩，身負重債的歐洲債務危機將陰魂不散，一直困擾市場，即使港股步入業績期、企業盈利表現理想，也難以逆轉股市利空勢頭。他料，港股在21,000至21,500點有支持，即使反彈，由於實體經濟差，股市中長線也難以突破。

恒指料21000點可見底

白朝稱，美國雖通過調高債務上限，主權評級得以維持3個A級，惟經今次爭拗後，美債在全球投資者心中已經降級，但資金仍選擇購入美債，顯示市場目前面對的風險更大，而捨美債也別無其他更好的避險資產。

不過，他指，正因美國失業率改善、消費及生產下跌，美國就算不推QE3，也會採取寬鬆的銀

根措施，反而有助令股市回穩。從目前的經濟情況來看，美國出現「雙底衰退」的機會不大，中國的通脹也有望見頂，若歐元適度貶值，全球市場也難以大跌，以港股為例，恒指可望在21,000至21,500點間見底。

今年升穿二萬四有難度

歐債危機方面，白朝指，危機其實每隔幾周就會重燃，市場早已見怪不怪，重點是歐洲經濟如果全面復甦，或者歐豬國家大刀闊斧改革福利制度，才有望「斷尾」，但改革的政治阻力太大，所以大家都期望經濟的復甦，在經濟還未見到復甦勢頭下，歐債危機也會不斷重提。

基金經理指，全球經濟數據差勁，根本沒有可以帶動港股上升的因素，大市向下炒更容易。不過，港股的市盈率只有11至12倍，屬偏低水平，加上企業業績不錯，若資金回流股市，港股有望見底。至於資金何時回歸，就要看美國何時再放鬆銀根，但他相信8月會有「拯救行動」，故料淡友也不會在現階段大規模地「空襲」；好友也不要太樂觀，恒指今年內較難升穿24,000點。

美單腳走路不利復甦

香港文匯報記者 卓建安

美國國債上限問題雖然獲得解決，但全球股市反而應聲下跌，其原因市場回歸基本步，重新關注全球經濟增長的前景問題，包括歐美經濟會否出現雙底衰退、中國經濟增長下滑的速度會否過快等。

今年以來歐美經濟增長明顯放緩，美國剛於上月29日將今年第一季度GDP增長由原本的1.9%大幅修正至僅0.4%，而第二季度GDP增長初值則為1.3%，亦是相當疲弱的。美國QE2已於6月底結束，在市場缺乏新的資金供應的情況下，令人不得不擔心美國經濟增長會否進一步下滑，並出現雙底衰退。

美國聯儲局主席伯南克在結束QE2時已經申明，若美國經濟下滑，不排除美國會推出QE3或者其他刺激經濟措施。因此，美國推出有關政策之時可能也就是股市反彈之時，大家也不要對現時股市下跌太過擔心。不過，美國推出的QE3或者新的刺激經濟措施是否有效是一個問題，也將是市場關注的焦點。

歐洲經濟狀況較美更差

另一個問題是由於此次美國通過的國債上限方案，首要條件是美國未來十年要削減逾2.1萬億美元的政府開支，這無疑令美國政府的財政開支戴上「銼鉗」，美國以財政手段刺激經濟幾乎被廢了「武功」，單靠「泵水」給民間機構投資，無疑像人兩條腿走路

少了一條腿，對美國未來經濟復甦不利。

目前歐洲的情況較美國更差，債務問題仍是懸在其頭頂上的一把劍，解決債務問題將成為歐元區一項長期的戰爭。「歐豬五國」的債務問題仍會不斷地隨著其舊債到期，需要借新債之際對金融市場造成震盪。

另外，目前歐洲國家經濟復甦的情況也舉步維艱，雖然今年第一季度歐元區GDP增長尚有2.5%，但預計未來其增長步伐將會放緩，並有可能出現雙底衰退。

內地能否抗通脹惹關注

既然歐美經濟增長乏力，那麼包括中國在內的新興國家能否推動世界經濟走出低谷呢？目前新興國家雖然經濟增長勢頭不錯，但亦面對高通脹的威脅，使其增長動力蒙上陰影。目前中國正全力對付通脹、制止房地產泡沫以及解決地方融資平台問題，所以不得不放慢了經濟增長的步伐，領先指標製造業PMI不斷下滑，預示着中國經濟正在減速。未來中國經濟下滑的速度會否過快，通脹能否有效地得到控制，也是市場所擔心的問題。

綜上所述，短期內股市將回歸基本步，聚焦全球經濟增長動力的問題，未來公布的重要經濟數據將成為股市升跌的風向標，而近期首個重要數據是下周二內地公布的通脹數字。大家不妨拭目以待，看看內地通脹是否受控。

<p>要聞 民建聯獻策 年建5000居屋</p> <p>特首施政報告諮詢，民建聯向特首就15個範疇共提出105項建議措施，包括復建居屋每年5000伙。</p> <p>詳刊A3</p>	<p>要聞 50港府人員 遭「艷照」恐嚇勒索</p> <p>50名政府人員獲獲由廣東省寄出「疑似」恐嚇信，部分附有合成艷照，事主以男性居多，勒索20萬至50萬元不等。</p> <p>詳刊A6</p>	<p>中國 「60後」將官 表現佳獲晉升</p> <p>2011年夏季將領調整結果陸續浮出水面，楊輝、楊學軍等「60後」副大軍區級將領因工作表現突出得以晉升。</p> <p>詳刊A10</p>	<p>中國 高鐵廣深段 票價料90元</p> <p>廣深港高鐵廣深段通車後，運行時速料為300公里，全程最快26分鐘可達，單程車票可能為90元。</p> <p>詳刊A11</p>	<p>港聞 港島線地鐵 電力故障困4千人</p> <p>港鐵港島線一班滿載乘客列車，由銅鑼灣駛往灣仔站途中電力故障，導致4列列車供電中斷，逾4千名乘客被困車廂。</p> <p>詳刊A16</p>	<p>地產 「西浦」買家 投資者佔8成</p> <p>上環新盤西浦昨開售，迅速售出九成近130個單位，平均呎價1.47萬元，公司名義入市買家投資者比例超過80%。</p> <p>詳刊B8</p>
--	--	---	--	--	--