

# 全球股市技術性見熊

## 市值蒸發60萬億 恐慌超雷曼倒閉



巴西



德國



上海



西班牙

### 觀望聯儲議息

受標準普爾降級影響，美股前日創2008年12月以來最大單日跌幅，市場憧憬聯儲局稍後會推出新量化寬鬆措施，美股昨日高開後，早段反彈近200點。道瓊斯工業平均指數早段報11,001點，升191點；標準普爾500指數報1,143點，升24點；納斯達克綜合指數報2,419點，升62點。

聯儲局公開市場委員會昨晚舉行議息會議，並於香港時間今晨2時15分公布會後聲明，市場憧憬主席伯南克或會暗示捍衛經濟復甦的方案，可能推出QE3救市。美國10年期國債息率前日大跌後，昨日回升至2.38厘，瑞郎持續走高，油價反覆，每桶報81美元。 ■法新社/美聯社/彭博通訊社



### 對沖基金狂沽貨 交易所驚心動魄

美股前日急挫，有對沖基金乘機大規模沽貨離場，令一些基金「愛股」，例如美國銀行等的股價跌幅遠超大市。然而，亦有大批蠢蠢欲動，趁機大手掃入優質藍籌股。

周一上午，不少投資者都透過電腦螢幕，看着道指在尾段跌勢加劇。在美國最大交易場之一的「騎士資本」內，有資深交易員形容當時情況驚心動魄，「我討厭大市收在全日低位，因為這往往意味兩天會繼續跌下去」。

相對於普通證券行，紐約交易所內氣氛則較為平靜，原因是交易員早在周末就消化了降級消息，並大致預想到美大市跌勢。對於一些見慣大風浪，例如去年5月的閃電大跌市，或是金融海嘯後的恐怖的交易員而言，這天標普500指數「僅」跌6.6%已經算是較易接受。市場憂慮歐美債務危機，令經濟增長嚴重放緩，但不少大戶就趁機重組投資組合，換馬至相對安全及派息較高的藍籌股。 ■美聯社/路透社/《華爾街日報》

### 更多投資者 料轉投亞洲市場

亞洲開發銀行昨日表示，近日美國及歐元區的債務危機引發市場恐慌性拋售，考驗亞洲新興市場，但相信災難過後，亞洲地區穩固的經濟基礎可吸引投資者到區內投資。

亞開行地區經濟整合處主任阿齊斯發表《亞洲資本市場監察》報告時表示，市場過去2天恐慌情緒加劇，但由於亞洲經濟體負債和貿易順差保持在可控制範圍內，相信危機過後，資金會持續流入新興亞洲市場。

亞開行認為亞太區經濟基礎穩固，而且息口較高，資金流入長遠有助亞洲貨幣。該行亦預測新興亞洲經濟體今年及明年的經濟增長有望分別達至7.9%和7.8%，但比去年的9.2%為少。 ■法新社/中央社

香港文匯報訊(記者 李永青)受歐債危機升級及美國失去AAA信用評級影響，環球股市大動盪。據彭博資料顯示，自7月26日以來，環球股市市值已蒸發7.8萬億美元(約60.84萬億港元)，不少地區的股市已進入熊市。其中，港股昨日收報19330點，較一年高位24988點跌逾22.6%，技術上已步入熊市。

其 它較一年高位跌逾兩成的市場，除風眼的西班牙(跌33.7%)、法國(25.6%)、德國(跌23.4%)外，被譽為免疫力較強的內地A股亦未能倖免，深圳及上海股市分別跌逾21.3%及20.7%，亦一併進入了技術熊市。

### 金融股等跌幅超過25%

據彭博資料顯示，周一全球股市暴跌，當日令全球股市市值蒸發約2.5萬億美元(約19.5萬億港元)，而自7月26日以來，全球股市市值已共蒸發7.8萬億美元(約60.84萬億港元)。由股市撤出的資金，則湧入債市，自7月底以來，美銀美林的全球整體市場指數市值已增加1324億美元，達到42.1萬億美元，為1996年以來最高。該指數包含政府、銀行和全球最大的企業發行的19,000多隻債券，本月回報率為1.09%，在本月全球股市慘跌中，一枝獨秀。

周一歐洲股市第七天下跌，斯托克歐洲600指數已經較2月高點回落21%，從而進入所謂的「熊市」。在斯托克歐洲600指數2月17日觸及兩年半高點後回落的過程中，金融股、大宗商品股和科技股領跌，上述這些行業跌幅超過25%。

市場非理性 恐慌性拋售

瑞信集團澳洲和新西蘭利率策略主管Jarrod Kerr指出，標普下調美國評級震驚市場，尤其是股市，「我們看到了一場絕對的慘跌。」

### 奧巴馬稱「美永遠3A」 誇口無助穩市

美國總統奧巴馬(見圖)前日下午首度公開回應標準普爾下調美國「AAA」主權信貸評級，他將降級歸咎於政治僵局，重申美國需要解決長期赤字問題，但表示美國永遠是「3A級國家」。然而這番講話未能滿足市場期望，美股跌勢加劇，11,000點大關失守。

交易員：擔心他的執政能力

儘管華府高官指標準普爾降級決定是出於財赤計算錯誤，但奧巴馬並未嚴厲批評標準普爾，只說：「市場有升有跌，但我們是美國，無論某些評級機構怎麼說，我們一向、而且也將永遠是個3A級國家。」

### 進入技術熊市的 部分股市

地區	跌幅(%)
西班牙	-33.7
巴西	-31.7
瑞士	-27.6
法國	-25.6
德國	-23.4
香港	-22.6
深圳	-21.3
上海	-20.7

投資顧問公司Adanta Capital Management執行合夥人哈克尼表示，很多抗跌股的跌幅與進取型股票相若，這可能表明市場中存在恐慌性拋售。

同時，標普歷史性調低美國主權信用評級，並再調低「兩房」房地美及房利美的債務信用評級，現時俗稱恐慌指數的VIX水平，已超過08年雷曼兄弟倒閉的時候，市場情緒陷入非理性，新一輪恐慌性拋售潮隨時席捲而來。

08年9月15日雷曼兄弟一夜倒閉，VIX指數當日為31.7，標普500指數當時報1,192.7點；VIX指數在11月20日升至高位80.86，標普500指數見當年歷史性低位752.44點。現時VIX指數驚見48，市場恐慌程度已超過雷曼倒閉的時候。

### 話你知：何謂熊市

如何界定熊市來臨，一般而言，股市進入熊市有兩個定義：一是當股市跌穿俗稱「牛熊分界線」的250天移動平均線，牛熊分界線以250天平均線為依歸，即過去一年(先前250個交易日)指數收市平均數作參考指標。簡單來說，若指數跌破250天平均線，便可初步確認步入熊市，升穿250天平均線即步入牛市。二是指股市從近期(多以一年為限)高位回落兩成，即主要大型指數由高位下跌兩成，跌勢維持兩個月以上等，便可確認熊市的來臨。

### 促意西盡責削赤 特里謝：戰後最大危機

歐洲央行行長特里謝(見圖)昨日稱，央行「破例」購買歐元區國家政府債券，目的是穩定金融體系信心，又形容當前市場正對戰以來最大危機。他敦促歐元區政府，尤其是意大利及西班牙「盡責」，削減公共赤字及穩定財政。

特里謝表示，央行已進入歐債「二級市場」，但拒絕透露這次買債行動將持續多久。他強調歐元區政府亦應盡快接手，盡力削減開支。

歐洲央行主動在債市大手購買意西國債，刺激兩國國債息率大幅下跌，10年期西債息率昨日早段回落至4.983厘，意債息率亦由5.277厘跌至5.137厘。歐洲央行前日入市未能平伏市場憂慮，環球股市續跌，分析相信央行會繼續買債。

意西債息率由近周高位約6厘回落至約5厘，兩國借貸成本減輕，暫時鬆一口氣，但投資者憂慮德國將因歐債危機承受沉重負擔，德債10年期息率升至上2.32厘。 ■美聯社/法新社

### 美報列3理由 當前危機異於海嘯

全球股市連連暴跌，令人不禁聯想起3年前的金融海嘯，有人更將標準普爾降級引發的金融市場動盪，與雷曼倒閉相提並論。但《華爾街日報》指出，今次危機與金融海嘯有3個根本不同點，兩者並非如出一轍。

其一、金融海嘯是由下而上擴散的，是金融業的崩潰導致了衰退。相反，今次則是由上而下的過程，全球政府難以刺激本國經濟、保持穩健財政，市場和銀行成為受害者。

其二、金融海嘯前市場信貸過剩，當泡沫爆破時，急速去槓桿過程造成大規模衰退性衝擊。相反，現時則是企業和個人囤積現金，造成消費和投資增長乏力。最後一點是前兩點不同的直接結果，亦即政府不能再透過放寬資金流動救市，金融市場的參與者彼此之間以及對政府是否有能力推動經濟增長，缺乏長期信心。

投資者亦發現當前市況與3年前不同，例如2008年和2009年間，遭拋售的主要是與抵押貸款市場有關的金融類股和債券。這次，不安則更為廣泛，與經濟衰退和歐洲債務危機有關，各類股票普遍遭到拋售，例如前日標準普爾500指數成份股就全線下跌。 ■《華爾街日報》

### 美參院查標普降級決定

標準普爾歷史性調低美國主權評級，引發政治風波，據悉美國參議院銀行委員會正調查標準普爾的降級決定。美國總統奧巴馬前晚開腔抨擊標準普爾，後者重申降級無誤，另一評級機構穆迪則指美國仍符合「AAA」評級，但警告美國需更努力減赤，避免遭下調評級。

有民主黨幕僚透露，參院銀行委員會正調查標準普爾降級決定及搜集更多資料。委員會主席約翰遜前日批評標準普爾「不負責任」，稱會帶來「溢出效應」，息口上升會令美國民眾雪上加霜。國會或會因應委員會的行動召開聽證會，要求參與降級決定的標準普爾職員作證。 ■路透社/美聯社