

# 全球股災 恒指昨瀉616點失守2萬

# 港股蒸發5500億

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 歐美經濟陷入蕭條，環球股市無運行。隔夜美股狂瀉，亞太股市昨日又爆發股災，其中以韓股跌幅逾6%最慘烈，港股亦大跌616點，再次失守2萬點大關，市值單日蒸發5,500億元。分析員認為，來自歐美的壞消息「日日新鮮」，前景還未明朗，港股短期的利好因素欠奉，散戶撈底前要三思。

市場憂慮部分歐洲銀行「爆煲」，觸發歐債危機擴散的恐慌情緒，加上憂慮美國或陷入滯脹，環球再爆發股災，股民皆以沽貨為先，昨日亞太區股市又再跟隨歐美股市狂跌。

韓國上周為免股市大幅波動宣布禁止沽空，惟有關措施昨日形同虛設，韓股昨日狂瀉6.22%，跌幅為亞太之首，亦是08年11月後以來最大跌幅。第二大跌幅為印尼股市，跌4.43%；台灣加權指數跌3.57%排第三。港股亦跌3.08%，內地股市跌幅已算較溫和，滬綜指及深成指均跌接近1%。(見圖)。

國務院副總理李克強本周訪港帶來「惠港手信」，一度令恒指重上2萬點，但李副總理一走，「歐美空軍」即來突襲。港股昨甫開市便挫400點，恒指2萬點轉瞬即失，尾市受累於歐洲股市開市後下瀉，恒指一度跌逾700點，最後收市報19,399點，大跌616點，跌幅3.08%，成交總額821.3億元。港幣單日市值蒸發約5,500億元，降至18.51萬億元。總結本周，本周恒指累計挫221點，跌幅1.12%。

## 大瀉小回格局未了時

8月初美國主債評級被降，港股經歷一陣子狂插，至近日回順。一眾散戶以為可以喘息時，歐美壞消息又接踵而至，港股又再下挫，呈大瀉小回的格局。

招商證券(香港)投資銀行業務董事總經理溫天納稱，此大瀉小回的循環格局短期仍會不斷重複，即歐美壞消息仍會來襲；但恒

指跌至某個低位時，又會有零散的利好消息，比如大型股份業績來支撐。至於此循環何時了。溫天納坦言，只有待歐美不再有新消息出現，屆時港股才「有運行」。

對於港股的短期走勢，ANPD證券業務部總經理鄧聲興亦指出，恒指暫無動力重回2萬點關上，短期會在19,000點至20,000點徘徊，以18,800點為支持位。

海通國際中國業務部副總裁郭家耀亦認為，後市要視乎各國會否落實推出刺激經濟措施，若無具體消息公布，預料港股下周將進一步跌至19,000點。

他稱，相信美國將會在本月底公布刺激經濟措施，屆時投資者將會對美國經濟重拾信心，港股可望反彈至19,800點至20,500點水平。

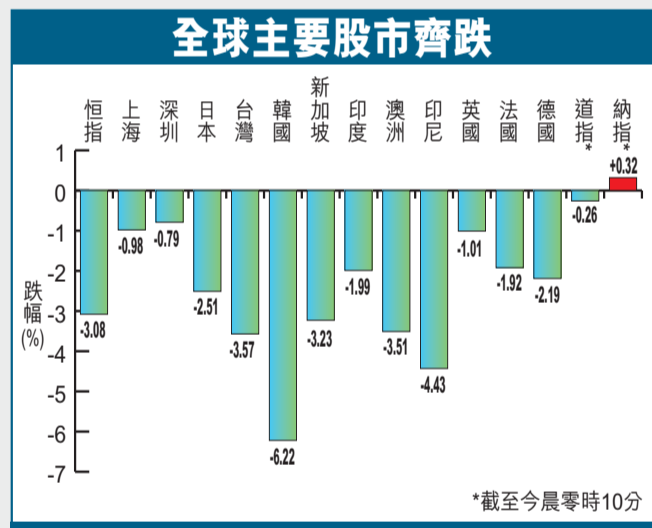
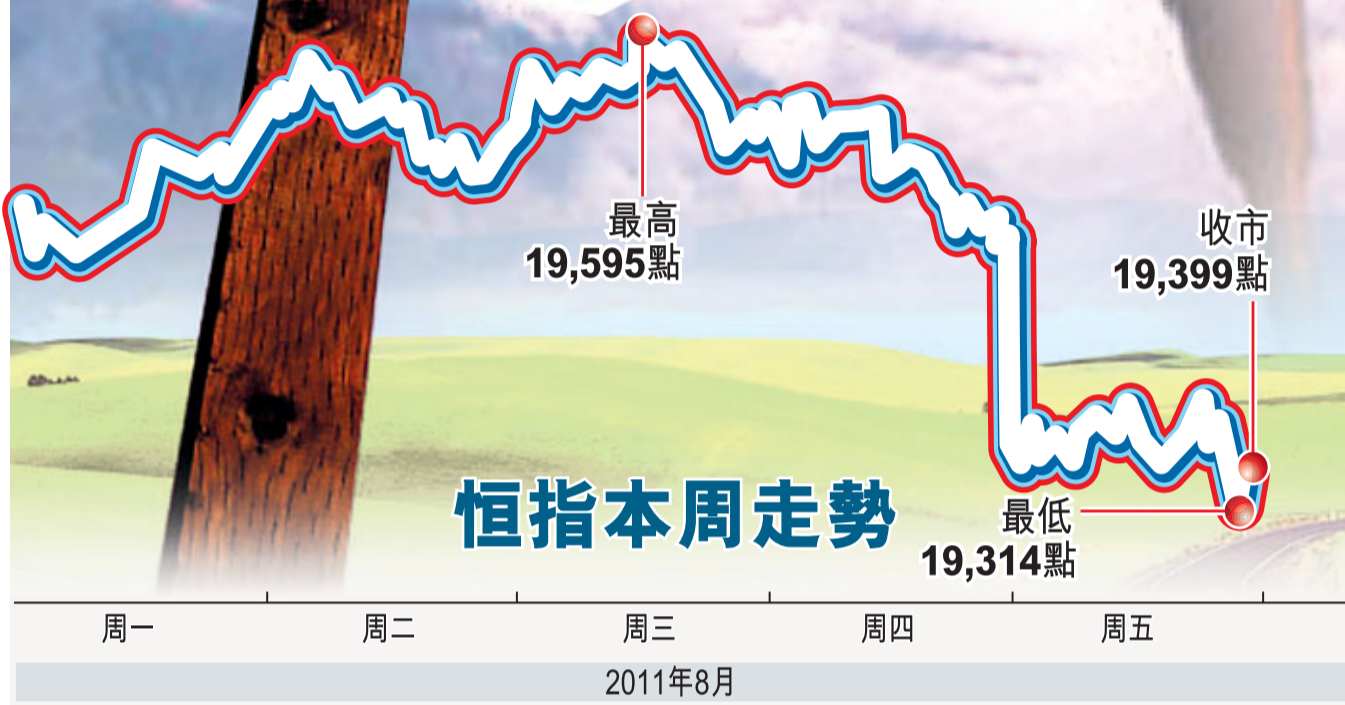
## 歐債危機累匯控渣打

市傳歐洲銀行資金緊絀，令昨日一眾國際金融股挨沽。匯控(005)跌4.19%，收報65.2元，已拖累港股跌124點；渣打(2888)亦跌4.23%，收報170元，創一年新低。內銀股亦跟隨大市向下，工行(1938)、中行(3988)、建行(939)均跌逾3%。鄧聲興認為，出現問題的只是個別歐洲銀行，整體銀行業流動性仍然充裕。

良好的業績成為股份抗跌良藥，令中移動(941)及中信泰富(267)成逆市奇葩，中移動升0.87%，中信泰富更升達2.04%，成升幅最大藍籌股。

## 港股近期利淡因素

- 歐債危機惡化，憂慮歐洲銀行資金緊絀，有歐洲銀行以高息籌措資金，市場恐懼會是小型雷曼事件翻版
- 美國製造業和樓市數據令人失望，市場憂慮美國經濟出現滯脹
- 資金大舉抽離股市避險，轉投黃金等避險資產
- 內地會否於周末加息
- 大摩將今明兩年全球經濟增長預測調低，今年由4.2%降至3.9%，明年由4.5%降至3.8%，主因歐債危機、各國財政緊縮



## 資金避難

香港文匯報訊(記者 卓建安) 歐美債務危機惡化，環球再爆發股災，反映投資者對前景悲觀情緒的恐慌指數大幅飆高35%，資金避險湧入金市。截至本港時間晚上9點，現貨金再創出歷史新高，每盎司見1,878.15美元。

## 金價新高直闖千九

受歐美金融市場利空消息影響，美國和歐洲的波動指數均飆升，俗稱「市場恐慌指數」的芝加哥選擇權交易所波動率指數(VIX)，周四收市大漲35%至42.67，是今年來第三高的收盤水平。反映歐洲市場恐慌情緒的VStoxx指數也上漲35%至47.17，創2010年5月來最大漲幅。

### 恐慌情緒瀰漫亞歐美

昨日香港、韓國、日本及印度的恐慌指數也上揚。「港版恐慌指數」恒指波幅指數昨日收報40.18，大升9.53，升幅31.31%。韓國期權價格Kospi 200波動指數昨日攀升29%至40.24，衡量S&P CNX Nifty指數下跌保護成本的印度VIX指數上漲2.4%至28.12。

由於擔心歐洲主權債務危機可能導致融資問題，大摩已調低今年全球經濟增長預測，由原來的4.2%降至3.9%。巴克萊一位分析師則指出，如果歐洲決策官員未能盡力支持市場，有可能重蹈08年金融海嘯的覆轍。

由於市場恐慌情緒升溫，資金紛紛湧入黃金市場避險。截至本港時間昨晚9時，現貨金再創出歷史新高，每盎司見1,878.15美元，是本月第九個交易日創出歷史新高，相信金價突破1,900美元已無懸念。



## 新興股市續撤資218億

香港文匯報訊(記者 蔡藝文) 環球昨再爆小股災，投資者從股市撤資，但撤資程度較前一周的拋售潮放緩。投行花旗昨發布報告稱，截至本周三的一周內，新興市場股票基金錄得28億美元(約218億港元)資金流出，大約為上周流出的三分之一；環球新興市場基金的贖回量有4.68億美元。

報告稱，從地區看，亞洲(除日本)和拉美流出的資金分別為14億美元和2.56億美元，較上周大幅放緩。總體來看，新興市場的流出量在ETF和非ETF基金中大約持平。

黃金漲價，越南河內市民搶購金條。法新社

## 梁兆基：美推QE3成效微

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 08年金融海嘯過後，兩年來的種種跡象顯示經濟似乎正由谷底爬升。但近月歐債危機火頭處處，連美國主權信貸評級也被調降，成為恐懼情緒爆發的催化劑。有分析認為，即使美國再推QE3刺激經濟，成效也不大，加上歐債問題未決，香港下半年經濟前景未許樂觀。

匯豐銀行亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基認為，美國下半年及明年的經濟走勢並不樂觀，但是否陷入衰退仍需更多數據引證。而美國早前達成削減債務協議後，今後只能單靠新一輪量化寬鬆政策，即推出QE3或類似方式來刺激經濟，但料成效將不及前兩輪QE政策。

對於美國或陷入滯脹的憂慮，梁兆基反指美元走弱將為其他貨幣加添升值壓力，故亞太區及新興市場有滯脹風險比美國更大。而歐債問題若繼續拖延，經濟一旦陷入衰退，復原時間可能很長。

梁兆基續稱，本港下半年經濟未許樂觀，雖然本地消費強勁，下半年出口勢可由消

費支撐，但憂慮明年消費增長在全球經濟暗淡之下，支撐力度會被削弱。

## 莊太量料美經濟難有起色

香港中文大學全球經濟及金融研究所常務所長莊太量相信，美國出現大規模經濟衰退的機會不大，主要可惡化寬鬆政策來拖延時間，惟美國經濟仍會維持低增長、高失業率好一段時間，經濟仍然呆滯。他又稱，歐債危機對當地經濟不會有太大影響，因相信法國及意大利經濟基調良好，有能力償還債務。

羅才證券高級分析員植耀輝表示，現時投資者相當擔心滯脹重臨，若成事實，消費及投資意願將會大打折扣，令環球經濟陷入低谷。雖然現時市場正憧憬QE3的推出，但美國面對通脹加劇風險增加，相信QE3的規模及效用均會大減，難以扭轉經濟困局。招商證券(香港)投資銀行業務董事總經理溫天納則指出，現時美國經濟未至「世界末日」，料短期推出QE3的機會極低，相信最快也要等到明年第一季。

## 西方倘陷衰退 中印無力回天

歐美經濟疲弱不振，不少投資者寄望以中國、印度為代表的新興經濟體「拯救世界」，成為拉動全球新一輪增長的火車頭。但多位財金界人士警告稱，在經濟全球化的背景下，如果西方國家再次陷入衰退，新興經濟體也將自身難保，根本不可能扮演救世主的角色。

中銀香港一份報告預料，儘管美國政府為了推動經濟復甦，使盡了渾身解數，但與歷次衰退後的表現相比，美國這次經濟復甦的力度是最差的。即使能夠避免嚴格按照定義衡量的「連續二季負增長」的經濟衰退，也難逃「連續二季增長不足1%」的「增長衰退」。而這兩者並無本質區別，只有程度上的輕微差異，本質仍然是「衰退」。

如印度仍飽受高政府債務和通脹的困擾，土耳其的龐大經常帳赤字使其容易受到資本外流的衝擊，而巴西亦由於加息導致中產階級支出減少，令經濟承受下行的壓力。

## 對歐美日出口放緩 亞洲遇困

路透社引述香港未來資產證券全球經濟分析師Bill Belchere稱，在經濟全球化的時代，沒有哪個國家能夠獨善其身。野村證券駐香港的首席亞洲分析師蘇伯萊亦認為，由於對美國、歐洲和日本的出口放緩，亞洲的經濟發展將面臨困難。更多專家指出，儘管多數新興經濟體的基本面看似要好於08年，但政策制定者的餘地變小，如果發達國家陷入衰退，中國等國家的出口減少，將會給全球商品價格和生產商帶來連鎖反應。

Capital Economics分析師Neil Shearing亦表示，新興市場若要實現快速增長以幫助發達國家，中國和原油生產國的進口需求將大幅提高，而這將減少其外部盈餘。但實際上新興市場經常帳盈餘仍有在今年上升，並保持在高位。他稱，這一現象表明新興市場「不但不會幫助發達國家擺脫泥沼，反而可能會日益拖累世界其他地區的需求」。