

# 《巴倫》建議入中移動三星

歐美經濟衰退憂慮不斷加劇，資金流入國債、黃金或手持現金避險，不過美國權威財經雜誌《巴倫周刊》昨日發文指出，新興市場增長迅速，加上區內股市今年由高位大幅回落，中國及巴西等股市預測市盈率偏低，企業業績遠比發達國家的理想，建議投資者購入新興市場股票，並推介中移動及三星等龍頭企業。

該刊表示，新興市場如巴西等，近日本幣兌美元大幅升值，資產負債表亦很健康，又說亞洲新興市場經歷過1997年金融風暴最壞時刻，現已坐擁龐大經常帳盈餘及儲備，不像發達市場般債台高築，必須過度借貸維持消費。

## 「新興市場股市見底」

新興市場股市由今年5月高位大幅回落近20%，令2011年預測市盈率低至12.6倍，低於MSCI發達市場全球指數的14.4倍。新興市場國內生產總值(GDP)增長平均達6.3%，企業盈利增長達13%，相反，歐美當前

經濟增長近乎零。

美國百能新興市場股票基金經理格拉納表示，新興市場規模較小，流動性低於發達市場，但企業盈利能力較佳，增長較快，股價亦較發達市場便宜，認為其股市已見底。花旗新興市場部丹尼斯亦表示，相信新興市場股市能在年底前回升15%至20%。

然而，新興市場之間的股市表現非常參差，當中印尼股市過去5年平均年升20%，俄羅斯跌7%，整體則升4%。但新興市場經濟表現始終較佳，例如巴西經濟今年有望增長4%，中國和印度更有望增長9%和7%。

《巴倫》表示，現時最看俏明年預測市盈率僅7.6倍的巴西、10倍的中國和7.6倍的韓國等。最大新興市場中國的股市今年由高位回落13%，若今年經濟增長達9%，股市回報則將有15%。《巴倫》尤其推介中移動，指公司用戶達6億，市佔率達7成，預測市盈率僅10.1倍，股息4厘，估值吸引。 ■《巴倫周刊》

## 《巴倫周刊》推介新興市場

市場	參考指數	最近點數	今年高位變化	預測市盈率 (2011)	2011預測市淨率 (2012)
巴西	Bovespa	52,482	-23.3%	8.6	7.6
意見：拉美經濟火車頭，估值相對較低					
中國大陸	上證	2,534	-8.9%	11.7	9.7
意見：經濟「硬著陸」憂慮已在股價反映					
俄羅斯	RTS	1,535	-10.5%	5	4.7
意見：受惠原油穩定及油價便宜					
韓國	Kospi	1,744	-9.3%	8.7	7.6
意見：有分析家預測2011年GDP增長達5%					
台灣	加權	7,342	-15.1%	12.9	10.7
意見：估值合理，是大型商品出口地區					
MSCI新興市場指數 41,204 -14.5% 12.6 不適用 1.9					
意見：強勁GDP增長及經濟發展令估值出現溢價					
MSCI全球指數 782 -12.8% 14.4 不適用 1.8					

資料來源：彭博通訊社、MSCI



中國移動



三星

## 再陷衰退 復甦路遙 料迎迷失10年

# 西方全面「日本化」?



股市崩潰



樓市低迷



政治僵局

日本經濟自1990年代泡沫爆破後，至今一沉不起，歐美經濟現時呈衰退跡象，有經濟學家擔心，復甦期將是漫長而複雜。有專家點出日本「迷失10年」的8大特徵，西方社會表面均具備全部特徵，恐怕真的要重蹈日本覆轍。英國《金融時報》形容，西方社會正出現「日本化」跡象。

當前美、英、德債息可說是「日本化」的典型例子。3國的10年期國債息率在近15年的走勢，跟日本在1988至96年間極為相似。日債息於1996年跌穿2厘，其後未嘗長時間回升2厘以上。10年美債息上周四跌至1.97厘，為60年新低，雖然之後反彈回2.08厘，但不少投資者認為今後會下試1.75厘。

### 迷失8大特徵 表面全中

西方「日本化」仍有不少論點，包括政府債台高築，意味股災後經濟持續疲弱；政府對危機的回應遲鈍兼混亂，紓困力度不足。美國基金管理公司DoubleLine總裁岡拉克稱，以日本為喻實在貼切不過，西方負債累累，銀行亦有不良資產，只是他們裝作不理。

標準人壽投資環球策略主管米利根指出日本「迷失10年」的8大特徵，包括股市樓市崩潰、銀行無起色、通縮、零利率、政治僵局、人口減少及債務佔國內生產總值(GDP)比率過

### 衝擊甚於日 熊市與否看聯儲局

德意志銀行策略師里德認為，日本由盛轉衰之時適逢環球經濟強勁，出事只是個別例子。然而現時大部分西方國家均同坐一條船，「有難同當」下，對全球經濟的衝擊將更為明顯。分析相信，大市對聯儲局今後可能推出刺激措施的反應非常關鍵，股市升多久將視乎經濟表現，若數據仍然不振，將意味熊市和「日本化」來臨。

另外，拉特格斯大學教授博爾多稱，2008年金融海嘯由樓市泡沫爆破引發，是美國史上唯一類似情況。不論建造業、耐用消費品等都如一潭死水，經濟復甦前景比以往經驗漫長且複雜得多。

■《華盛頓郵報》/英國《金融時報》

## 美股4周蒸發23萬億

市場對美國經濟可能重陷衰退的憂慮愈來愈深，歐美股市持續受壓，美股連跌4周，標準普爾500指數累積跌幅達4.7%，為2009年3月以來最大跌幅，期間美股總市值蒸發3萬億美元(約23.4萬億港元)。大市異常波動，道指在過去15個交易內，有10天的單日跌幅超過100點。分析預料美股本周波動持續。

低開後一度升近100點，但由於接近周末，投資者無心戀戰，尾市跌勢加劇，以接近全日低位的10,817點收市，跌172點，4周累積跌幅擴大至1,863點。標普500指數收報1,123點，跌17點；納斯達克綜合指數則收報2,341點，跌38點。

投資者憂慮周末在歐洲可能有壞消息，歐洲股市上周五全線下跌，其中德國DAX指數跌

2.19%，法國CAC指數跌1.92%，意大利和西班牙股市亦分別跌超過2%。英國富時100指數跌1.01%，過去1周市值蒸發727億英鎊(約9,330億港元)。

### 市場觀望QE3會否出台

華府將於周五公布經修正第二季國內生產總值(GDP)，市場憂慮經濟可能較估計更差。此外，聯儲局當天亦將在懷俄明州舉行年會，投資者觀望屆時主席伯南克會否宣布推出第三輪量化寬鬆措施(QE3)。

■法新社/美聯社/路透社/彭博通訊社

## 美千人通宵排隊搵工 堵交通20人中暑



數以千計失業人士在烈日當空下排隊碰運氣。

網上圖片

美國失業率高企，當中非裔失業人數最多。美國國會黑人黨團上周四於亞特蘭大科技學院舉辦招聘日，吸引數以千計失業大軍捱更抵夜，到會場外紮營過夜排隊。到了中午，身穿全套裝的求職者又要忍受炎熱高溫，結果20人中暑，綿延不斷的人龍更導致亞特蘭大西南部交通大擠塞。

招聘活動由佐治亞州議員劉易斯和約翰遜主辦，他們有見華府無力解決失業問題，於是決定自己採取行動。劉易斯當天到場為輪候者派水解暑，並表示要為民眾帶來希望，告訴他們永不言棄。招聘日有90名僱主參加，為求職者提供職位。

佐治亞州7月失業率連續48個月超越全國，升至10.1%，當中西裔失業率更達15.9%。

■《每日郵報》/美國廣播公司/《亞特蘭大日報》

## 西甲延開鑼 經濟雪上加霜



■西甲押後開鑼，有球迷買球賽門票時「摸門釘」。

路透社

西甲將延遲開鑼！西班牙職業足球聯盟與球員工會前日談判破裂，原定於本週末開鑼的西甲及西乙新賽季首輪比賽將押後，是該國足球聯賽27年來首次延期。民眾連日上街反對教宗本篤十六世到訪，加上失業率高企，現在連西甲也罷賽，引發民怨四起。

聯盟主席阿斯蒂薩薩蘭稱，勞資雙方已表明立場，

但仍難以達成共識，期望接明日繼續的談判會有進展。球員工會要求球會提供薪金保障，以及球員連續3個月被欠薪可主動解約，但遭資方拒絕。

### 被批動輒罷工

報稱稱，西甲及西乙有近200名球員被拖欠薪金，涉及金額達5,000萬歐元(約5.6億港元)。時事評論員索斯特斯認同球員有罷工權利，但稱絕對可以避免，指這些坐擁高薪的球員動輒罷工，令疲弱的經濟雪上加霜。皇家馬德里隊長卡索斯稱，若雙方未能達成共識，新賽季首兩週均「無波可看」。

2008年金融海嘯令不少細球會陷入財困，廣告收入大減，有些甚至要申請破產保護。但兩大班霸皇馬及巴塞羅那「水源」十足，未受影響。

■《泰晤士報》/新華社

## 紐約豪宅頂層樓花 索價7.7億



紐約有發展商計劃在曼哈頓興建全區最高的90層住宅大廈，不過大廈尚未動工，發展商已將兩個位於90樓和75樓的萬呎樓花開售，每間叫價9,850萬美元(約7.68億港元)，堪稱史上最貴樓花。

這幢名為「ONE57」的豪宅(見圖)位於紐約卡內基音樂廳旁，頂層單位面積10,923平方呎，75樓單位則是13,554平方呎。大廈預計於2013年完工，屆時底層將開設柏悅酒店。發展商聲稱，完工後兩個高層樓花將漲價25%至50%。

■《紐約郵報》/《每日郵報》

## 瑞郎狂升 國民湧德法掃貨



歐債危機和全球經濟可能步入衰退，憂慮增加，避險資金導致瑞郎兌歐元匯率持續飆升，帶動瑞士人湧往德國、意大利、法國和奧地利等鄰國購物(見圖)，皆因只要過境，買東西就便宜一半！瑞郎在過去12個月已飆升18%，去年底1歐元兌1.25瑞郎，現已升至約1.13瑞郎，本月9日甚至升到幾乎1算。瑞郎升值益了邊境地區的瑞士人，卻會損害出口競爭力。

### 日圓新高 政府擬再干預

日圓匯價前日一度升至1美元兌75.94日圓的戰後新高，《日本經濟新聞》昨日報道，日本政府正考慮再次聯同央行干預國際外匯市場。

■中央社/路透社/《華爾街日報》