

美股一周跌317點 歐債壓後市

美股上周五先升後回，勞工部公布上月通脹率維持不變，帶動道瓊斯工業平均指數早段升近100點，其後評級機構惠譽調低法國評級展望，又將意大利、西班牙等6個歐元區國家列入負面觀察名單，道指倒跌2點收市。道指全周跌317點，分析認為歐債危機陰霾揮之不去，年底前美股後市仍然受壓。

道指上周五跌2點，收報11,866點；標準普爾500指數升3點，報1,219點；納斯達克綜合指數升14點，報2,555點。標普指數全年至今累跌3%，須升至1,257點以上才能以升市作年結。

美股前一周憧憬歐盟峰會達成協議，解決歐債危機，但市場對於協議成果大失所望，美股上周開市連跌3日，其後當局公布新申領失業

救濟金人數創3年新低、製造業數據勝預期，美股周四止跌回升。

粉飾櫥窗 料短暫「乾升」

嘉信理財分析員認為，歐洲未來的救市行動將主導市場走向，但認為「聖誕升市」可能較早來臨。Briefing.com分析師則認為，評級機構警告或調低歐洲國家評級，加上早前歐盟協議未能加大救市基金火力，認為歐洲仍是投資者憂慮重點。ICAP Equities董事總經理波爾卡里認為，資產經理將在本年餘下時間粉飾櫥窗，希望本年業績至少打平，因此即使升市也只是「乾升」。

■《華爾街日報》/路透社/美聯社/法新社

歐債危機演愈烈，傳統上被視為資金避難所的黃金也地位不保，金價近期跌至9月以來新低。相反，美元走勢強勁，反映美元兌6種主要貨幣走向的「美元指數」，過去一周升至1月以來高位，已取代黃金成為避風港。

黃金10年牛市盡頭

相比美元匯價節節上升，黃金表現令投資者失望，急跌8.8%，至近3個月低位，報每盎司1,560美元，是近3年來首次跌穿被視為技術指標的200天移動平均線。金價一沉不起，令人質疑黃金長達10年的牛市將到盡頭。有銀行家表示，部分交易員上周開始追押注金價繼續下跌。有分析員指出，有證據顯示黃金的首要避險資產地位已經不保。

另一邊廂，美元流動性已成為優先資產級別。美國財政部上周發債的孳息率創史上新低，投資者需求龐大，超額認購逾3倍，是自2010年4月來最高。

美元成避險資產，並非美國經濟強勁所致，事實上，美國失業率仍於危險水平，11月消費者物價指數未見上升。美元上揚，主因是它仍是全球儲備貨幣，在市場緊張時期，具備流動性優勢。此外，對沖基金年底需要大量現金應付客戶贖回，因而令美元需求增加。貨幣分析師預計未來數月因投資者持續擔憂歐元區，美元相對其他貨幣仍然偏強。

■英國《金融時報》



惠譽列意西6國觀察 穆迪調低比利時兩級

降級風雲再起



■惠譽稱與歐元區其他3A國相比，法國因歐債危機加劇而受創的可能性最大。

惠譽稱，調低法國評級前景表明歐元區不斷惡化的經濟和金融形勢，導致債務上升的可能性顯著加大。惠譽稱與歐元區其他AAA國家相比，法國因危機加劇而受創的可能性最大。

法國暫安全 6國或降級

然而惠譽指出，法國經濟富裕、具多樣性、各級機構效率良好，同時採取措施加強財政整頓，都支撐着AAA評級。惠譽認為，歐債危機和其他不利因素不會給法國財政造成顯著影響。法財長巴魯安回應指，當局將貫徹行動追求增長和減赤。

惠譽稱，法國債務佔國內生產總值(GDP)料將在2014年達到約92%最高水平，高於其他AAA國家（英、美除

外）。惠譽預計2013年前不會就法國的負面前景作結論，除非歐債危機發生重大事變。

惠譽又將意大利、西班牙、比利時、斯洛文尼亞、愛爾蘭和塞浦路斯6國的評級，列入負面觀察名單。惠譽預計明年1月底前完成審查，可能會調低6國評級一至兩級。惠譽認為歐洲央行需要採取更積極行動和更明確承諾，緩和「自我實現」的流動性危機。

穆迪下調比利時長期評級，展望為負面，短期評級則為Prime-1，稱該國融資、經濟增長和政府資產負債面臨風險及不確定因素。穆迪稱，由於歐元區仍需採取去槓桿化及緊縮措施，比利時規模不大且非常開放的經濟，將使其經濟增長面臨不斷上升的中期

風險。此外，比國政府資產負債的不確定因素更多，並面臨來自銀行業的新風險，尤其是與德克夏銀行子公司Dexia Credit Local相關的債務風險。

減值5成阻滯 援希有暗湧

歐盟領袖目前雖達成協議，但危機仍未消退。西班牙銀行稱，截至第3季，政府債務逾7,000億歐元（約7.1萬億港元），佔GDP的66%，超出歐盟規定6個百分點；愛爾蘭同期經濟收縮1.9%，高於市場預測的0.5%。另有歐盟官員稱，當局和國債投資者商談債務減值遇阻滯，投資者抗拒減值50%，意味希臘得到第二輪援助有暗湧。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》

歐債危機肆虐，評級機構再發功。惠譽國際將法國AAA評級前景從穩定下調至負面，意味未來兩年法國有略高於5成機會失去最高評級；惠譽同時將意大利、西班牙等6個歐元區國家列入負面觀察名單，原因是從技術和政治層面來看，解決歐債危機的綜合方案都「遙不可及」。穆迪同時將比利時下調兩級，由Aa1調低至Aa3。

英銀行拋售歐債 「喪屍銀行」遍歐

英國銀行業因擔憂歐債危機會蔓延至歐盟大國，在截至9月的3個月內，不斷拋售法國、意大利及西班牙國債。歐元區銀行融資環境不斷惡化，開始缺乏借貸抵押品，只能

有的意、西資產亦分別減少80億及50億英鎊（約968億及605億港元）；同時增持北歐及美國資產。德國及荷蘭的風險敞口也分別上升260億及136億英鎊（約3,146億及1,646億港元），美國風險敞口也增加了62億英鎊（約750億港元）。 ■《每日電訊報》



英法免家醜外傳 通電話圖息罵戰

英法罵戰升溫掀起外交風波後，法國總理菲永前日主動致電英國副首相克萊格，為自己的言論解畫，期望消除雙方誤會，以防歐盟家醜外傳。後者接受解釋，但指法國官員近期多次出言針對英國經濟，令人完全無法接受。

英媒：英法齊搭沉船

法國總理府發聲明稱，菲永向克萊格解釋自己並非質疑英國信貸評級，而是指出評級機構目前更關注經濟管理問題，多於赤字水平。克萊格回應指，菲永應想辦法

停止罵戰，而兩人均同意短期內再舉行會談，商討合作可能性。首相卡梅倫辦公室認同克萊格的說法，批評法國發炮毫無益處。支持「降級論」的法國財長巴魯安則繼續開火，稱英國赤字及債務水平分別可與希臘和法國媲美，直言民眾「不願做英國人」。

克萊格受訪時稱，反對有國家傾斜大國沙文主義，而英國不會阻止其他歐盟國家成立新財政聯盟，並承諾會修補歐盟各國間的裂痕。

英國媒體對鬧劇各有看法，疑歐派的《每日郵報》指巴魯安的行為猶如「校園欺凌」，預料法國經濟快將崩潰；左傾的《衛報》稱，英法間永遠是最好的敵人，如今一同「搭沉船」，理應拋開恩怨解決困局；《獨立報》指卡梅倫應主動修補自己孤立政策帶來的傷害。

英法口水戰引起國際關注，世界銀行行長佐利克前日稱，在歐債危機蔓延下，兩國仍互相

指罵，令人憂慮，批評英國過於「刻薄」無助解決問題。各方亦加入斡旋，消息指歐洲理事會主席范龍佩已邀請英國以觀察員身份，出席下次歐元區峰會。

卡梅倫亦與德國總理默克爾、法國總統薩科齊等通電話，並考慮派特使到其他歐盟國作磋商。

英國因反對歐盟修約而被孤立，法國也擔心自己「有朋友」。報道稱，英國銀行業第3季在法撤資近200億英鎊（約2,420億港元）；默克爾據報向卡梅倫表示，反對薩科齊提出大幅修改歐盟條約，以及削減英國在歐盟

利益的建議。 ■路透社/法新社/美聯社/《每日郵報》/《泰晤士報》



■菲永

FarmVille開發商 上市潛水

人氣網上農場遊戲FarmVille開發商Zynga，上周五在納斯達克首日上市即跌穿招股价，收市跌5%。分析認為，投資者對科網股不再趨之若鶩，盛傳明年中上市的社交網站facebook也可能受科網冷鋒影響。

Zynga於7月申請上市，最初計劃集資20億美元（約156億港元），但公司估值下跌，上周四以最

高定價的10美元出售1億股，集資額大減一半。股票前日開市一度被扯高至11美元，但10分鐘內跌穿招股价，收報9.5美元。消息稱若非包銷商全力護盤，跌幅將更大。

■《華爾街日報》

Zynga上周五在納斯達克上市 路透社

參院同意延減稅

美國國會眾議院昨以296票對121票，通過1萬億美元（約7.8萬億港元）本財年（10月開始）撥款法案，聯邦政府得以營運至明年9月，避過關門厄運。由於民主共和兩黨已就法案達成共識，參議院其後也順利通過。另外，參院昨以89票對10票，同意薪俸稅減免和長期失業救濟金延長兩個月。

■法新社/路透社

美聯社/彭博通訊社

兩房6高層

涉次按欺詐被控

美國證券交易委員會(SEC)前日循民事控告房利美及房地美6名前高層欺詐，當中包括「兩房」前行政總裁。SEC指6人刻意隱瞞所持次級信貸的實際風險敞口，誤導投資者及市場。

SEC指6人於2007年向國會委員會聲稱，「兩房」只持有「少量」或「基本上沒有」次級信貸需要披露。但事實上，房利美2007年持有約430億美元（約3,347億港元）次按產品，佔投資組合11%；房地美2008年則持有約2,440億美元（約1.9萬億港元）次按產品，佔投資組合14%。

■美聯社/路透社

《華爾街日報》/新華社



■房利美（上）及房地美。