

# 「不惜一切」救歐元 0.75厘息不變

# 歐央行無限買債

# 美股飆逾200點

歐洲央行行長德拉吉在昨日議事會議後，正式宣布將無限量買入歐元區成員國短期國債，但表明不會為國債孳息設定上限。德拉吉強調會「不惜一切」拯救歐元，但亦透露會上有一名理事堅決反對買債。央行同時維持0.75厘利率不變，並下調歐元區今明兩年經濟增長預測。受買債消息刺激，歐美股市昨日全線飆升，美股早段升逾200點，標普500指數更重返金融海嘯前水平。

道瓊斯工業平均指數昨中段報13,278點，升231點；標準普爾500指數報1,430點，升26點；納斯達克綜合指數報3,131點，升62點。美國最新公布就業數據好過預期，同樣帶動大市上升。歐股在議息後升幅一度收窄，後隨美股再次上揚，英國富時100指數收報5,777點，升119點；法國CAC指數報3,509點，升104點；德國DAX指數報7,167點，升202點。西班牙和意大利股市分別升4.91%和4.31%，兩國債息應聲回落。

## 「貨幣直接交易」沖銷作緩衝

歐洲央行將最新的買債計劃名為「貨幣直接交易」(Outright Monetary Transactions, OMT)，將會取代2010年出台的「證券市場計劃」(SMP)。在新計劃下，央行將從二級市場無限量買入1至3年期歐元區國債，但買債後會進行沖銷，減少對貨幣供應的影響。歐洲央行將會每周公布OMT的買債規模，並每月公布按成員國計算的買債數據，若個別成員國違反計劃規定，央行有權停止買債。OMT不會擁有償還優先權，意味一旦個別成員國違約，央行將一樣蒙受損失，目的是避免令私人投資者因此遠離歐債市場。

## 德轟買債如印鈔 拖延改革

不過德拉吉未如事前所料，為個別歐元國(如西班牙或意大利)的債券孳息率設定上限，消息指，原因是央行內部未能就如何決定孳息上限提出合適的計算模式。德拉吉重申央行嚴格按權限辦事，制訂貨幣政策的過程完全獨立。他未透露反對買債的理事名字，但外界推測很可能是德國央行行長魏德曼。

果然就在德拉吉發言後不久，德國央行便發表聲明，重申魏德曼認為買債等同於「印鈔」援助成員國，警告這樣做最終可能使貨幣政策屈服於財政政策，令財困國延後改革。

德拉吉表示，歐元區經濟增長持續疲弱，金融市場仍然緊張，不明朗前景對市場信心及氣氛構成壓力。他指出，由於投資者對歐元區可能崩潰的無根據恐慌，導致歐元區國債市場嚴重扭曲，相信OMT將有助解決這個問題。

## 降經濟預測 通脹料升

歐洲央行昨議息後，亦調整歐元區經濟預測，今年收縮幅度由0.1%擴大至0.4%，明年增長幅度則由1%降至0.5%，同時今年通脹水平預料為2.5%，較6月預測上升0.1%，明年通脹預測亦上調至1.9%。同日議息的瑞典央行則決定減息1/4厘，基準利率降至1.25厘；英倫銀行決定維持息口及現行買債計劃不變。

■法新社/美聯社/路透社/彭博通訊社/英國《金融時報》



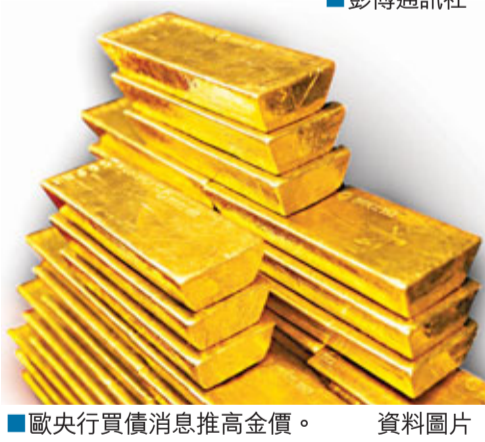
德拉吉宣布買債，美股暴升，交易員興奮。資料圖片

## 金價升穿1700 半年最高

歐洲央行宣布無限量買債，刺激商品價格上升。金價昨日升穿1,700美元，最高見1,716.9美元，是自3月以來的最高位；油價連升兩日，紐約期油昨曾高見96.62美元，布蘭特期油報114.36美元一桶。

高盛經濟商品研究部主管認為，金價在今年年底會升至每盎司1,840美元水平。昨日白金價升至每盎司1,588.75美元，白銀報32.995美元，同樣是4月以來的高位。

■彭博通訊社



歐央行買債消息推高金價。資料圖片

## 憂歐債解危 輪到美元有難

匯豐銀行外匯策略部門主管布林認為，國際市場即將到達一個轉捩點，將視線從歐元區危機轉移到美元危機。他昨日接受電視訪問說：「現在是時候停止對歐元擔憂，而要轉移至擔憂美元。」

在美國寬鬆的貨幣政策及「財政懸崖」的因素下，若華府進一步放寬貨幣政策，將引發一個「危險」的市場環境，對美元走勢更不利。投資者除了研究美國目前的困局，也需要長線地研究美國經濟的結構性問題。

■美國全國廣播公司



## 危機燒足4年 歐股恐回吐兩成

歐債危機踏入第4個年頭，火勢越燒越旺，不少歐洲國家苦不堪言。歐股昨公布第二季經濟數據，顯示歐元區已陷入衰退，「末日博士」麥嘉華更預計歐洲股市很大機會回吐近20%。

### 西班牙

西債息率持續高企，推高融資成本，首相拉霍伊再次促請歐央行盡快買債，壓低債息「滅火」。最新「彭博全球民調」顯示，85%受訪者預測西班牙在未來一年內全面求援。

### 意大利

「彭博全球民調」顯示，59%受訪者認為意大利可逃過求援命運，但有媒體指意國經濟環境惡劣，債務成本高昂，經濟衰退或迫使意國今年年底全面求援。

### 法國/英國

經濟合作與發展組織(OECD)預測法國下半年經濟增長疲弱，未必能達到1.2%的目標。法國今年第二季失業率按季升0.1%，至9.7%，若包括海外領土則升至10.2%，是1999年以來最高。OECD亦預期英國今年經濟收縮0.7%，較之前0.5%為高。

### 愛爾蘭/葡萄牙

國際貨幣基金組織(IMF)前日促請歐盟利用歐洲永久穩定機制(ESM)注資愛爾蘭銀行業。評級機構穆迪稱，由於愛爾蘭經濟持續疲弱，將該國評級上限由Aaa連降6級至A3。穆迪同時將葡萄牙評級上限由Aaa連降9級至Baa3，距離垃圾級只有一步之遙。

### 希臘

希臘6月失業率升至24.4%，失業人數升至逾120萬。約50名防暴警察早前不滿緊縮措施，阻塞警察總部門口(見圖)，令接載防暴警察到民眾示威場地的車輛無法出關。

■法新社/美聯社/路透社/彭博通訊社



(左至右) Droid Razr M, Droid Razr HD, Droid Razr Maxx HD。

## 專家：標普企穩1200 奧巴馬可連任

美國「資本經濟」資深經濟師戴爾斯表示，若在美國總統大選前，標普500指數能一直站穩1,200點以上，總統奧巴馬將可成功連任。

他在奧巴馬於民主黨大會發表壓軸講話前分析稱：「奧巴馬連任機會和標普500指數表現之間的關聯，代表股市傾向接受一個民主黨的總統。」但他強調，雖然這關聯相對重要，但也不要忽略當中的變數和因數，正如指數的表現，一切也是由市場帶動，根據期指合約推測，奧巴馬有58%機會連任。

■CNBC/全國廣播公司

## 股市關鍵一周 需防「9月厄運」

全球股市面臨關鍵一周，聯儲局下周議息、德國法院將就歐洲永久穩定機制(ESM)是否違憲作出裁決等。歷史上，每逢9月都是美股下跌之時，有股票策略師就認為，投資者在這個月應該小心，但也不必過度驚慌散貨。

據美銀美林統計，自1926年以來的任何一個月，重疊股平均升0.9%，唯獨在9月平均下跌0.8%。

### 紐約白晝減少 或增避險情緒

堪薩斯大學研究人員推測，跌市或與9月份紐約白晝時間驟減有關，白晝減少可能引發季節性情緒紊亂，導致交易員避險情緒加重。標普資本智商公司首席股票策略師斯托瓦爾表示，公司第三季業績及盈利預測欠佳，可能促使謹慎的投資者拋出股票。另外美國稅制的「稅收虧損收割」規定，也可能讓投資組合基金經理在9月和10月賣掉有浮動虧損的股票，以獲得減免稅款的好處。

■《華爾街日報》

## 摩記搶推3新機

## 諾基亞股價續挫

摩托羅拉移動前日發布3款全新Android智能手機，包括Droid Razr M、Droid Razr HD及Droid Razr Maxx HD，以避開蘋果下周發布新一代iPhone的風頭。另外，諾基亞前日發布兩款最新的Windows Phone 8系統手機後，股價持續下瀉，繼前日跌13%後，昨日早段再跌4%。

摩托羅拉3款新機均採用1.5GHz雙核處理器，並備有800萬像素鏡頭。摩記的智能手機一向以電池續航力特長為主要賣點，今次亦不例外，如Droid Razr Maxx HD在每次充電後足可連續播放13小時。

Droid Razr M已即日開放網上訂購，售價僅100美元(約775.7億港元)，另外兩款則未有開售日期。

■《華爾街日報》/《每日郵報》

## 債王：股債雙位數回報不再



格羅斯看淡股票和債券回報。資料圖片

太平洋投资管理公司(PIMCO)創辦人、「債王」格羅斯指，私人信貸市場債務過高，意味信貸擴張帶來基金「雙位數」回報的年代已過去。

格羅斯在彭博電視頻道上說：「投資者面對通脹年代，它為股票及債券這類證券產品帶來逆風。」他估計，無論是退休基金、散戶或投資者，將難以繼續依賴10%的穩定回報率來應付生活。

### 留意黃金和期貨

格羅斯上月提出「證券膜拜」正慢慢消逝，將證券長期回報比作「龐氏騙局」，指回報較通脹高6.6%的情況不復見。他預期，債券回報介乎2%至3%，股票則約為4%至5%，但美國經濟目前仍難以達到2%增長。若聯儲局推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)，投資者可留意黃金和期貨等資產，其價值將和通脹掛鉤，某程度上可反映未來通脹。

■彭博通訊社