

偷步入市道指近5年最高

美國經濟疲弱、失業率高企，但投資者普遍預期聯儲局推出第三輪量化寬鬆(QE3)政策，紛紛趁早入貨，令美股夏季表現神勇。道瓊斯工業平均指數前日收報13,333點，升至2007年12月以來最高位。富國銀行首席股票策略師弗里曼質疑，在此情況下是否還需要推出QE3。

弗里曼指出，美國沒強勁的經濟和就業增長支撐股市，故近期升浪部分原因是出於對QE3的憧憬，加上目前全球通脹、利率和商品價格回落，都吸引投資者入市。弗里曼估計，若QE3期待落空，股市將出現拋售潮。

有質疑者認為，倘聯儲局此時推出QE3，有為總統奧巴馬助選之嫌。CNBC對基金經理、策略師和經濟師的調查則發現，雖然53%受訪者支持羅姆尼當總統，遠超奧巴馬的18%，但46%受訪者預計奧巴馬連任，僅24%看好羅姆尼。

■CNBC

美推無限期QE 每月購債3102億

超低息政策延至2015年中 美股中段急升126點

今日凌晨最新消息

美國聯儲局於香港時間今日凌晨宣布，推出新的第三輪量化寬鬆(QE3)政策，以不設期限方式進行，每月購買400億美元(約3,102億港元)的按揭抵押債券(MBS)，直至就業市場顯著改善。聯儲局又維持息口在零至0.25厘不變，並將超低息政策期限從2014年底延長至2015年中期，又會繼續推行「扭曲操作」至今年底。

QE3出台的消息帶動美股昨日中段顯著上升。道瓊斯工業平均指數中段報13,459點，升126點；標準普爾500指數報1,448點，升11點。

點；納斯達克綜合指數報3,149點，升35點。歐股個別發展。英國富時100指數收報5,819點，升37點；法國CAC指數報3,502點，跌41點；德國DAX指數報7,310點，跌33點。

聯儲局公開市場委員會(FOMC)發聲明指出，將緊密注視未來數月的經濟發展，若就業市場沒顯著改善，將繼續購買MBS和其他資產，並採取其他適當的政策工具，直至在維持物價穩定的情況下，達到改善就業的目標。至於資產購買計劃的規模、速度和資產的組合，則視乎相關措施的效果和成本而定。

新申領失業救濟人數增

美國勞工部昨公布，上周新申領失業救濟人數為38.2萬人，較對上一周增加1.5萬人，多過市場預期的37萬人。4周移動平均數則升至37.5萬人，是7月中以來高位。當局指，受颶風「艾薩克」

影響，令新申領人數增加約9,000人。上月生產價格指數較7月上升1.7%，高於市場預期上升1.2%，撇除食品及能源價格波動的核心指數則升0.2%，符合預期。

支持伯南克續任主席

一些經濟學家則認為，聯儲局資產購買計劃的有利影響是間接的。Decision Economics, Inc.行政總裁西奈表示，資產購買計劃對市場信心、資金成本、家庭財富效應和資本增值的主要影響，會藉助於美國股市體現出來。

儘管多數經濟學家質疑聯儲局進一步採取行動的效果，但大部分人依然支持主席伯南克。在回答相關問題的39位經濟學家中，25人表示不管誰贏得美國總統大選，都應再次委任伯南克當聯儲局主席。

■《華爾街日報》/路透社/法新社

亞洲料按兵不動

美國聯儲局推出第三輪量化寬鬆(QE3)政策，但分析認為亞洲各國央行應不會跟隨，估計將保留火力，直至有進一步跡象顯示本地或海外經濟走弱，才會出手救經濟。

印馬菲無減息需要

市場曾預計韓國央行昨日減息1/4厘，但央行維持基準利率在3%不變，給予更多時間觀察歐債危機對韓國出口的影響。匯控亞太區經濟師曼恩說：「若看看近期經濟數據，均預示最少在未來一季將持續減速。預計韓國央行下月將下調增長預期，為央行減息提供機會。」

至於內需仍強勁的亞洲國家如印尼及馬來西亞，則沒需要急於減息。印尼和菲律賓央行同於昨日舉行會議，估計兩國不會減息。花旗集團私人銀行策略師伍德認為，QE對亞洲經濟體的影響力逐步減弱，中國經濟對亞洲市場的影響更大。

■CNBC

「債王」睇淡美債 大幅減持至21%



在美國國債孳息降至歷史低位並引發債市估值疑慮之際，太平洋投資管理公司(PIMCO)創辦人、「債王」格羅斯(小圖)上月大幅減持美國國債。據前日下午PIMCO網站上顯示的數據，截至8月底，美債佔格羅斯資產組合的比例已從7月底的33%降至21%。

美債收益率有望再降低

PIMCO旗下規模高達2,725億美元(約2.1萬億港元)的全球債券基金Total Return Fund，在5、6月的美債持有比例達35%，為年內高點。

事實上，投資者對美債未來走勢的爭論不斷升溫，由於聯儲局可能進一步購買國債以刺激經濟，美債收益率有望再降低。再者，當前美債的低收益率已喪失吸引力。截至目前，基準10年期美債孳息報1.765厘，高於7月底創出的紀錄低位1.38厘。

格羅斯承認，美債價格反彈空間有限。他上月在微博twitter留言稱，即使聯儲局推出第三輪量化寬鬆(QE3)政策，債息也有其實際上的限制。他還表示，根據常識判斷，10年期債息1.5厘是比較合理的底線。■《華爾街日報》

投資者押注零利率至2015年

美國聯儲局主席伯南克任期於2014年1月屆滿，但投資者仍押注接近零息政策將延續至伯南克任滿後翌年。「美元隔夜指數掉期」(OIS)顯示聯邦基金利率在2015年中前不會上升，而美國2年期及5年期債息差距，比2008年以來平均值減少逾50%，反映市場預期基準利率將維持不變。

曾任聯儲局旗下國際金融部門副主管的加尼翁表示，現況無損伯南克利用外界對聯邦基金利率的預期心理，作為政策工具。他指，投資者對聯儲局的任何承諾抱極大信心，認為即使伯南克卸任，多數決策官員仍可能留任。■彭博通訊社

李稻葵：人幣臨升值壓力

中國人民銀行貨幣政策委員會前委員李稻葵此前表示，若聯儲局推出第三輪量化寬鬆(QE3)政策，將提振美國對中國出口的需求，但同時令市場預期人民幣走強，加上中國通脹相對較美國溫和，更多游資將湧入中國，人民幣面臨新一輪升值壓力。他又指出，QE3對短期內刺激美國經濟是「必要的」，但無助解決根本財政問題。

國際貨幣基金組織(IMF)副總裁朱民認為，QE3對穩定經濟增長有重要作用，是「可接受」的舉措，但寬鬆政策導致流動性過剩，衝擊環球經濟。他說：「我們已與美方討論將來在採取寬鬆政策時，吸收部分流動性。」■新華社



傳法迫西國求援 消除德疑慮

彭博社引述3名知情人士稱，法國正敦促西班牙消除德國疑慮，向歐盟求援，藉此遏制歐債危機。據稱法國希望西班牙向歐盟紓困基金求援，以鞏固歐洲央行行長德拉吉宣布無限買債、為紓困方案撐腰以來，南歐國家債市升溫的走勢。

西班牙首相拉霍伊從去年12月上任以來，不斷呼籲歐洲央行收購公債，但德拉吉8月2日宣布任何援助都將附帶條件至今已6周，拉霍伊卻遲遲拿不定主意。拉霍伊前日說，基於歐洲央行的買債承諾已壓低舉債成本，西班牙可能不需要二度紓困。隨着德國憲法法院前日

批准歐洲永久穩定機制(ESM)，磋商可能加速。

Bankia獲資早段升

另外，西班牙注資45億歐元(約450.1億港元)到第4大銀行Bankia，消息帶動Bankia股價昨早上升1.17%至1.389歐

元。而意大利昨拍賣中長期國債，債息普遍下跌，反映歐元區金融市場緊張得以緩和。

希臘昨宣布第二季失業率升至23.6%，按季升1個百分點，失業大軍達116萬人。經濟合作與發展組織(OECD)昨日表示，二十國集團(G20)主要國家第二季經濟增長放緩至0.6%，按季跌0.1個百分點，中國經濟重拾升軌，美國溫和增長、歐元區則出現收縮。

■彭博通訊社/法新社

俄上調利率1/4厘

俄羅斯央行昨日表示，將在本年首度上調基準利率及其他利率1/4厘，藉此遏抑不斷上升的通脹。俄羅斯隔夜存款利率將由現時4厘升至4.25厘，隔夜拆借利率由8厘升至8.25厘。俄羅斯下半年經濟增長預期則降至3%，比上半年的4.5%低。由於通脹速度在今年下半年加快，抵銷了經濟增長成果，因此決定加息。俄央行將全年通脹目標控制在5%至6%。■法新社/彭博通訊社