



富國無倖免 復甦凍過水 新糧食危機瀕爆 全球捱貴餸

2012年全球經濟乏力，歐債問題拖字訣，歐元區幾乎無增長；美國赤字國債失控，即使避過「財政懸崖」，也要防範經濟衰退。美國、印度、俄羅斯等主要糧產國先後爆發嚴重旱災，揭示氣候轉變步步進迫，新一輪糧食危機正在醞釀。糧價上升無國家能獨善其身，全球復甦岌岌可危，率先為明年政經局勢埋下計時炸彈。

■香港文匯報記者 曾憲龍

地 球熱浪迫人，今年6月氣溫連續第328個月高過上世紀平均溫度，美國7月創下有紀錄最熱月份，正是旱情急劇蔓延之時。金融海嘯系列作者楊衛隆接受本報訪問時稱，今次受災面積是美國史上最大，觀乎美東連續兩年受颶風吹襲，某程度反映海水溫度升高，風災旱災不但接踵而至，甚至常規化，糧價只會高居不下。

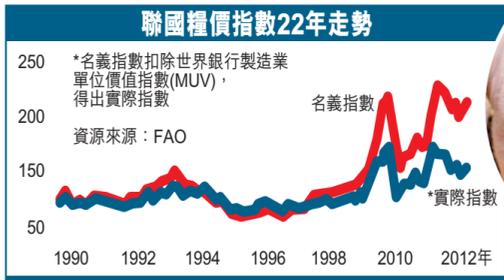
中東經濟孤立 恐釀糧食騷亂

樂施會報告稱，中東及北非地區依賴進口美國糧食，當地小麥價格暴升近1成，是觸發去年「阿拉伯之春」運動的主因之一。楊衛隆表示，伊朗、伊拉克等中東國家普遍提供糧食補貼，糧價暴漲影響深遠；目前美國石油入口僅18%來自中東，加上華府積極推動北美能源獨立，中東經濟更形孤立，為社會動盪埋下伏線。有美國學者指，2008年及2011年當玉米價格升至接近今年8月高位時，全球糧食騷亂急增。

基層沒錢開飯 人工跑輸通脹

吃不起飯不是窮國「專利」，蓋洛普8月民調顯示，近2成受訪美國人12個月內曾負擔不起家庭食物開支，預計旱災令基層生活更為困苦。移居美國10年的楊衛隆指，早年前1美元可在超市買到12條粟米，現在僅買到1條，而且旱災後大多發育不全，慨嘆打工仔人工遠遠追不上通脹。他提到美國中部最近又出現旱情，通脹噩夢沒完沒了。

美國農業部預計，農產失收短期推高餵飼成本，加工食品漲價最快明年中浮現。楊衛隆表示，牧草亦是重災區，料牛肉、羊肉價格均有上升空間。



小麥



粟米



肉類



越南2010年受旱災影響，部分耕地乾裂，農作物嚴重失收。資料圖片

全球央行紛紛推出寬鬆措施，歐美長期維持超低息，熱錢流入股市，投資者憧憬明年出現牛市。美國股市今年錄得凌厲升勢，標準普爾500指數年初至今升幅達12%，估計標指明年有望較目前大升10%，突破2007年10月的1,565點歷史高位，甚至上試1,600點。

睇好科技、工業設備股

歐債危機漸趨穩定，新興市場如中國的增長放緩問題已經觸底，且外界普遍認為，纏擾美國的「財政懸崖」快將達成初步協議，不少分析皆認為美股明年將繼續上揚。

高盛美國股票策略師斯科廷預期，美國經濟明年下半年有機會重回正軌，估計標準普爾500指數明年年底可升至1,575點，較現時升逾1成。全球經濟增長加速，將帶動科技和工業設備股，而消費必需品、電訊和公用事業等抗跌股則料將表現落後。

每股盈利料升 中長期樂觀

高盛預測，標普500指數的企業每股盈利為100美元，未來兩年分別升至每股107美元及114美元。斯科廷指，過去3年標普500企業每年花4,000億美元(約3.1萬億港元)回購股票，相信趨勢明年會持續。美銀美林同樣看好標普500指數明年可觸及1,600點水平，對短期前景仍然審慎，中長期較為樂觀。



美股明年可望迎來牛市。圖為華爾街銅牛。資料圖片

貝萊德投資首席策略師華逸文估計，有1.7萬億美元(約13.1萬億港元)資金尚未進入市場，亦不會一時三刻馬上回流，故全球市場快速增長機會不大，但有可能出現牛市。市場人士稱，核心債券獲歐美央行無限買債承諾支持，無「爆煲」風險；但中東局勢對油價以至全球疲弱經濟都有影響，實質風險不容忽視。

地緣危機成隱憂 油價恐波動

地緣危機為市場帶來變數，中東火藥庫最受投資者關注。以巴矛盾未解決、伊朗核問題一觸即發、敘利亞內戰無日無之，足以左右大市走向，導致油價波動。

油糧價料飆



席伯南克為QE4定下通脹率2.5%的退市標準，顯然是警告投資者不要炒高商品價格，而加息將令黃金(見圖)價格受壓。他指油價及糧價受氣候、政治等複雜因素影響，展望明年油價及糧價有機會大升，金價會大跌。

楊衛隆認為，伯南克不會在通脹升至2.5%就即時大手加息，只是先發制人，讓市場人士明白其貨幣政策不容許資金流向商品市場；QE4推出後金價隨即下調，因黃金投資者最怕加息，利率上調，持有黃金的成本亦上升。他稱，伯南克的加息威脅不是衝着黃金而來，但糧價和油價與息率掛鉤，故走向難料。

金價恐受壓

替代能源興起 油價長線下調 楊衛隆指，投資者不應指望黃金會因為QE4暴升，但他仍建議持有黃金及白銀，佔投資組合約1至2成，視乎個人環境而定。油價方面，他認為美國可能大力發展有潛力取代石油的天然氣，加上全球經濟陷入衰退風險，中長線油價會大幅下調，而中東局勢和市場氣氛將左右短期走勢。

楊衛隆建議投資部署

- 現階段70%現金、15%貴金屬、15%較為不受市場波動影響的股份
- 2至3個月內不宜「上車」，應觀察外圍市場環境
- 不建議購入物業或車位
- 注重風險管理，保本為主

樂施會：富國種禍根 貧農埋單



聯合國糧食及農業組織(FAO)數據顯示，全球飢餓人口升至8.7億，當中8成是農民、漁民和牧民。樂施會政策倡議統籌(經濟公義)李嘉敏(左圖)接受本報訪問時稱，發達國家是極端氣候的始作俑者，加上不公平貿易，促使糧食系統變得脆弱。樂施會預計，小麥、稻米等主糧價格未來20年會翻一番，花費3/4支出買糧的貧窮人口首當其衝。

李嘉敏表示，若好好利用地球資源，足以餵飽所有人，但全球人口有增無減，普遍生活水平提升，對蛋奶類食品需求殷切。她指，加工肉食生產急速消耗農作物及水資源，以製作1公斤牛肉為例，過程需投入6公斤穀物、逾1萬公升水，當土地集中為肥牛服務，瓜分種植可直接食用農作物的比例。

失收頻繁 糧價惡性循環

農民無法自給自足，被迫如一般人到市場買糧，適逢糧價持續高企，他們根本負擔不起。



發達國家也難以迴避糧食危機的衝擊。圖為美國一乞丐在街頭垃圾桶找食物。資料圖片

憧憬牛市 標指或升一成

糧食危機水深火熱

- 今年全球糧食需求超過產量，是過去11年來第6次。
- 今年全球稻米產量預料超過需求，中國、越南、泰國等地收成明顯增加，印度、朝鮮、土耳其等地收成下跌。
- 世界銀行警告，糧食價格高企已成新常态，令全球飢餓人口上升。
- 聯合國糧食及農業組織(FAO)預計，到2021年全球農作物產量按年增長僅1.7%，低過2010年代的2.6%。
- 西非地區年初連續2個月無降雨，爆發嚴重旱災，1,800萬人失去糧食保障。尼日爾繼前年再受災，波及逾500萬人。
- 超級颱風「寶霞」本月吹襲全球第3大香蕉出口國菲律賓，當地1/4蕉田受嚴重破壞，影響15萬人生計。



颱風「寶霞」吹襲菲律賓，災民爭奪糧食物資。資料圖片

澳加幣受捧 上試1算

國際貨幣基金組織(IMF)早前發表報告稱，考慮將澳元及加元列入外儲貨幣，兩幣有望受市場追捧。香港浸會大學財務及決策學系系主任鄧裕南教授表示，美元持續疲弱，澳元及加元能否衝上1算或以上，視乎投資者情緒；若市場有樂觀消息，兩幣會轉強，不過負面氣氛浮現時，它們正是首先被拋售的目標。

談到明年投資部署，鄧裕南強調要分散投資，部分可投放美國或亞洲新興市場的債券及股市，歐洲基金不宜沾手。他指，香港屬外向型經濟，容易受歐美等外圍環境影響，目前本港樓市價格高企，情況不尋常，提醒投資者量力而為。

蘋果股價偏高 闖1,000美元成疑

科技股是今年市場焦點之一，蘋果公司股價表現亮麗，9月一度升穿700美元，但其後反覆向下，至前日收報每股533美元。有分析曾指蘋果股價可上試1,000美元大關，鄧裕南認為，蘋果產品不論在創意及市佔率，均不及對手三星，企業發展陷入樽頸。他稱，現時蘋果股價處於偏高水平，除非明年再推曠目產品，即使再上一層樓亦難持久。

fB翻身 還看中國市場

社交網站facebook上市曾風光一時，旋即一沉不起。鄧裕南表示，fB用戶高增長期已過，翻身須靠更多創新意念，長遠能否打入中國市場非常關鍵；不過類似社交媒體例如微博在中國內地根深蒂固，fB就算攻入亦面對強烈競爭。