

聯儲局會議紀錄今公布 無消息或成壞消息

債息抽高 推低美股

美國聯儲局於香港時間今日凌晨2時公布上月議息會議紀錄，外界最關注局方會否就縮減買債規模露口風。市場人士對紀錄內容有不同估算，但普遍預計不會有明確訊息，投資者擔心這樣或加劇市場波動。

投資者關注聯儲局何時「收水」，部分觀察家相信9月開始，而美國債市近期已出現拋售潮，10年期債息本周升至2.9厘高位。美國Pierpont證券全球外匯策略師辛奇表示，局方可能只表示9月縮減買債的意向，「我認為他們只會說，各經濟範疇溫和改善，維持9月收水的彈性。」

Jefferies首席經濟師麥卡錫則認為，局方最快會於再下一次10月30日議息，才宣布減少

買債，原因是需要更多經濟數據來作決定。而同日會公布第三季國內生產總值(GDP)，估計局方或在會議後加開簡報會，以便更具彈性解釋政策。

德意志首席美國經濟師拉沃納表示，若會議紀錄無收水內容，市場會更恐慌，「訊息仍非常混亂，沒任何事情能平息。你被迫要就你不知太多的事情經常置評。」

分析：息口較收水更應關注

美國Cronus期貨管理公司總裁弗里認為，投資者其實過度聚焦縮減量寬(QE)。他指出，即使局方收水也只會循序漸進，或每月減購100億美元(約775億港元)債券，只等於

「永久公開市場操作」一天的額度，投資者更應關心局方前瞻性指引及其如何影響息口。

全球央行年會今日起於懷俄明州舉行，預料於明年1月任滿的聯儲局主席伯南克將會缺席，由副主席耶倫主持。耶倫與前白宮首席經濟顧問薩默斯正爭逐主席之位，堪薩斯州共和黨參議員羅伯茨周一表示，支持耶倫接棒，讚揚她處理財政事務值得信賴。

■CNBC/《赫芬頓郵報》



聯儲局副主席耶倫

進入8月以來，美股持續下跌，道瓊斯工業平均指數和標準普爾500指數均較月初歷史高位回落約4%，其中道指前日連跌第五個交易日，是今年以來首次。分析指，美股疲弱主要由於聯儲局退市陰霾推高債息，觸發投資者改變債市策略，結果波及證券市場。

雖然美股沽壓多在近幾周出現，但遠因可追溯到6月。過去幾年來，資金持續湧入債市，但6月中聯儲局主席伯南克首次放風退市，立即觸發債市資金流出，單是6月份投資者就從債券基金抽走658億美元(約5,103億港元)，以金額計是歷來最多。

資金流出推高債息，美國10年期債息從5月初1.63厘升至本周2.88厘，債息愈高，資金流出愈嚴重。美債息高企，收息公用股及藥業股等最先捱沽，其次是房地產投資信託基金(REIT)，REIT在近3周跌幅接近8%。

此外，退市陰霾加上主要零售商業績欠佳，都令市場擔心經濟前景，拖累股市進一步下挫。 ■美聯社

發錯大量指令推昇價格 或損失數億美元

1元賣期權 高盛烏龍盤



事故與高盛修改內部軟件程序有關，這個程序用作追蹤客戶期權，卻誤發指令。資料圖片

美國高盛集團前日在美股開市後不久，因交易系統故障，向股票期權市場發送大量錯誤指令，以可能遠低於市場價格的默認價格發出指令，令許多期權合約以每張1美元成交，導致部分期權價格急挫，擾亂市場價格。知情人士透露，這次故障或令高盛損失數百萬美元至數億美元，具體取決於交易所決定讓多少宗交易保持有效，公司也可通過與交易對手交涉減少潛在損失。

出錯的是代碼首字母從I至K之間的股票期權和交易所買賣基金(ETF)期權指令。知情人士稱，高盛追蹤這些錯誤指令後發現，事故與周一修改一個內部軟件程序有關，這個程序用作追蹤客戶期權，卻發出錯誤的指令。據悉高盛已解決問題，並正研究錯誤出在哪裡。

涉強生摩通家樂氏

有市場人士表示，涉及高盛期權交易出錯的股份，包括強生、摩根大通和家樂氏等，安碩標普小型股基金等ETF的期權也受影響。數據供應商資料顯示，單在紐交所已有超過81.6萬張期權合約以每張1美元成交，正常而言未計佣金和徵費，這批合約總成交價超過8,100萬美元(約6.28億港元)甚至更高。

高盛發出錯誤指令的平台，包括納斯達克期權市場、全美證券交易所及芝加哥期權交易所等。受影響的交易所已就問題向交易員發

出警告，並提醒他們下單時間在紐約時間上午9時30分至9時47分之間的部分交易可能會被取消。

高盛發言人發表聲明稱，交易所正致力解決問題，風險和潛在損失均不會對高盛財務狀況產生實質影響。美國證券交易委員會(SEC)表示，一直監控事態發展，並正酌情與交易所和其他市場參與者溝通。

再暴露電子交易風險

此次失誤，再次暴露美國電子交易系統造成的全球金融市場風險愈來愈大。自2010年美股「閃電崩盤」、數分鐘內導致股票和ETF暴跌以來的一系列交易事故，已打擊投資者對全球市場系統的信心。

■《華爾街日報》/路透社/彭博通訊社

部分期權價格急挫，擾亂市場價格，交易員也被嚇呆。路透社



fb IPO都中過招 系統錯指令險致破產

美國金融市場普遍使用電腦交易系統，以提高市場效率，但系統故障導致交易出錯事故屢見不鮮。除了2010年轟動全球的美股「閃電崩盤」外，納斯達克交易所去年5月處理社交網站facebook首次公開招股(IPO)時亦出現系統問題，導致參與交易的金融機構估計損失5億美元(約38.7億港元)。券商Knight Capital去年8月也因交易軟件錯誤發出大量指令，持股票一度飆至70億美元(約543億港元)，最終損失逾4.6億美元(約36億港元)，幾乎破產。

芝加哥期權交易所曾於今年4月25日發生系統故障，迫使其押後開市3個多小時。2012年2月，一個存在缺陷的交易程序，導致美國期權市場出現3萬宗錯誤交易，促使交易所管理層取消部分交易，並要調整其他交易。

美國亨廷頓資產管理公司資深基金經理漢頓表示，今次高盛事件是不幸的錯誤，但在金融世界，一次錯誤涉及數百萬美元，「你可以使用電腦，但需要人手抓住錯誤。」 ■《華爾街日報》/彭博通訊社

零售差觀望議息紀錄 美股早段跌28點

美國零售企業業績強差人意，投資者觀望聯儲局公布上月議息會議紀錄，美股昨早段下跌。道瓊斯工業平均指數早段報14,974點，跌28點；標準普爾500指數報1,649點，跌3點；納斯達克綜合指數報3,616點，升2點。

歐股偏軟。英國富時100指數中段報6,415點，跌38點；法國CAC指數報4,030點，升1點；德國DAX指數報8,294點，跌5點。 ■美聯社/法新社

新興國本幣捱沽 或被迫加息



印度央行宣布買入800億盧比政府長債，令盧比回穩。資料圖片



印尼盾捱沽，前日重挫1.7%。路透社

美國聯儲局預期「收水」觸發新興市場撤資潮，各國本幣捱沽。專家指，新興國或被逼冒經濟增長放緩風險加息，遏止本幣跌勢。

新興市場持續動盪，富時新興市場指數跌至1個月低位。撤資潮重創新興市場債券需求，Dealogic數據顯示，6月至今，新興國企業和政府發債量僅為424億美元(約3,288億港元)，不及去年同期951億美元(約7,375億港元)的一半。各國貨幣捱沽，印尼盾前日重挫1.7%，跌至4年新低；俄羅斯盧布兌一

籃子貨幣亦跌至4年低位。土耳其央行前日出乎意料加息半厘，帶動本幣里拉對美元匯率回升。專家指，近來不少新興國試圖透過介入市場穩住本幣，但成效有限。

印央行轉軟買債救盧比

印度央行前晚改變上月中以來收緊銀根的方針，宣布買入800億盧比(約97億港元)政府長債，被外界批評政策搖擺不定。消息帶動持續受壓的盧比兌美元前日一度創64.13低位，昨回穩

至63水平。印度10年期債息昨回落至8.27厘。印度銀行股亦造好，印度股市扭轉3日暴跌近6%的頹勢，昨反彈1.22%。

分析指，盧比波動令外資卻步，韓國浦項鋼鐵和美國沃爾瑪最近已決定撤出或暫緩與印度相關計劃。印度經濟前景堪憂推高債息，拉高政府借貸成本，亦令總理辛格的削赤字大計受挫。

■法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》/英國《金融時報》

大馬下調增長預期

中國經濟增長放緩及美國聯儲局退市陰霾籠罩，打擊亞洲區經濟體，馬來西亞央行昨將本年經濟增長預期，由早前估計的5%至6%，下調至4.5%至5%。

大馬上季經濟增長按年升4.3%，差過市場預測的4.7%。6月份出口收縮6.9%，連續第五個月下跌。央行發聲明指，儘管內需保持，但上半年全球

經濟疲弱，令各國對大馬產品的需求急跌，將影響大馬全年整體增長表現。

由於債務不斷上升欠缺財政預算改革措施，評級機構惠譽上月將大馬信貸評級展望由穩定降至負面。

泰息口不變 延長寬鬆政策

泰國上半年經濟持續疲弱，央行昨

宣布維持基準利率2.5厘不變，期望持續推行寬鬆貨幣政策刺激增長。泰國今年首兩季經濟分別按季收縮0.3%和1.7%，當局指內需減少和全球經濟持續疲弱，令本地製造業深受打擊，出口量按年下跌1%。央行預料美歐將逐步復甦，日後可能有輕微通脹風險。

■美聯社/法新社

研究：美製造業翻生

波士頓諮詢公司前日公布報告稱，美國製造業經多年外流後，將因低廉能源價格和相對較低工資水平，而重拾競爭力；美國6年內平均每年有望從歐洲、日本和中國等出口大國，奪取最多1,150億美元(約8,918億港元)製造業出口額，促使美國到2020年增加最多500萬個職位。

報告稱，美國到2015年勞動力成本將比德國、日本、法國、意大利和英國低16%至35%，另得益页岩油開發，美國能源價格大幅下滑，2年後美國天然氣價格將比這些國家低最多七

成，將增強美國化工、工業金屬和紡織等製造業的競爭力。報告認為，若產品最終銷往美國，綜合考慮物流、貨運和營運風險等因素，製造商選擇在美生產會較經濟。

■美國得益页岩油開發，能源價格大幅下滑，有助製造業。資料圖片



■新華社