市場跌眼鏡怒轟 亞歐股匯急升

美水續流 聯儲失信

■伯南克指聯儲局仍有機會在年底前開始退市，一切視乎經濟數據。 法新社

美國聯邦儲備局前日結束議息會議後，出乎意料決定暫時不縮減買債規模，令市場大跌眼鏡。主席伯南克指近月美國經濟走勢未如理想，因此按兵不動，待確定就業市場及經濟有足夠動力持續增長，才會啟動退市。不少市場人士狠批聯儲局訊息混亂、「言而無信」，當投資者準備好迎接退市時，當局卻反其道而行，徹底反映聯儲局與市場之間的溝通存在鴻溝。

QE不變下贏家與輸家

贏家：

1. 事前增持黃金的投資者或礦場東主：金價前日急升4.2%，黃金交易所買賣基金(ETF)成交量更升27.5%，是歷來交投最活躍一日。
2. 住宅建築商：美國國債孳息率急跌，刺激建築商股價造好，其中KB Home升8.2%。
3. 押注歐元升值者：對沖基金等投機者最近數周將歐元淨空倉從7月初約65億美元(約504億港元)，削至21億美元(約163億港元)。歐元前日兌美元上升。

輸家：

1. 押注退市的債券投資者：上周押注10年期美債將跌價的空倉合約達8.5萬份。聯儲局宣布買債規模不變後，10年期美國債息應聲下跌。
2. 美元買家：美元前日錄得逾3個月最大跌幅。
3. 過去兩周敲定按揭計劃的投資者：抵押貸款銀行協會(MBA)30年期按息月初曾飆至4.8厘；房利美30年期按揭債券孳息率從4厘跌至3.35厘。

■路透社

聯儲局未收水同時令市場驚喜，亞歐股匯急升。資金重新流入新興市場，刺激印尼盾兌美元昨急升2.04%，創15個月最大升幅，當地股市一度升5.3%。亞洲股市造好，MSCI亞太指數升1.9%，至4個月高位；日本、澳洲、新加坡股市均上揚。

道指標指前日創新高 美元跌

道瓊斯工業平均指數前日一度升至15,709點，標準普爾500指數觸及1,729點，雙雙創歷史新高。美國10年期債息跌15基點，報2.70厘。油價升超過2.5%。美元兌其他主要貨幣前日下跌，兌歐元跌至每美元0.740歐元，為2月以來低位，兌日圓報每美元98.14日圓，昨早段回升至99.32。

Pantheon Macroeconomics首席經濟師謝潑德森形容，聯儲局暫不退市決定合理，卻令溝通策略分崩離析；有意見認為聯儲局信譽已被削弱，未來將更難就政策與市場進行良好溝通。巴克萊美國首席經濟師加彭則認為，當局是故意製造假的退市揣測，以打擊高風險投機活動。

聯儲局理事以9：1大比數支持維持現有量化寬鬆(QE)規模，多次警告QE有副作用的堪薩斯聯儲銀行行長喬治今年第六次投反對票。

伯老在會後記者會上解釋，局方未看到就業市場及經濟趨向完全復甦；退市預期造成按揭利率持續上升，局方有必要遏抑升勢，確保樓價可以負擔；而國會未解決聯邦預算爭議，而且國家舉債上限臨近，政府及經濟下月可能陷入險境。

或年底退市後年加息 降增長預期

伯老補充，聯儲局仍有機會在年底前開始退市，一切視乎經濟數據，但強調7%失業率不是決定收水與否的「魔法數字」，又指「不能讓市場預期主宰局方政策行動」。對沖基金經理加特曼表示，可能要到就業市場每月增加20萬至25萬個職位時，才符合聯儲局心目中的「退市門檻」。

聯儲局還調低今明兩年美國經濟增長預期。預料今年增長介乎2%至2.3%，低於6月時預測的2.3至2.6%；明年料增長3%。當局重申在失業率降至6.5%、通脹預期高於2.5%前不會加息，多數理事預期息口會在後年首次調升。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社

■道指和標準普爾500指數前日齊創新高，交易員雀躍。 美聯社

消化未退市消息 美股先升後跌

美股直擊

市場開始消化聯儲局暫緩退市消息，投資者態度轉向謹慎，美股前日創新高後出現回吐，昨先升後跌。道瓊斯工業平均指數中段報15,650點，跌26點；標準普爾500指數報1,724點，跌不足1點；納斯達克綜合指數報3,787點，升4點。

歐股造好。英國富時100指數收報6,625點，升66點；法國CAC指數報4,206點，升35點；德國DAX指數報8,694點，升58點。

美國上周新申領失業救濟人數增1.5萬，至30.9萬人，但升幅少過市場預期。美國上季經常賬赤字降至989億美元(約7,668億港元)，按季跌5.7%，是2009年第三季以來最低。

■法新社/彭博通訊社

伯老寶座或下周提名 耶倫大熱

■聯儲局副主席耶倫

美國前財長薩默斯日前退出角逐聯儲局主席，有白宮官員透露，聯儲局副主席耶倫是接任頂頭大熱。白宮發言人卡尼周一表示，總統奧巴馬最快下周宣布提名人選。

有國會助理指，若奧巴馬希望在參議院下月短暫休會前，獲參院銀行委員會確認提名，他須於下周公布人選。一名參院民主黨助理指，行政部門就聯儲局事宜致電參議員，最少兩度提及耶倫名字。聯儲局主席伯南克任期將於明年1月屆滿，被問到將來有何計劃時，他指暫時不會談論太多。

■路透社/美聯社

灌糖漿灌出「貨幣戰」

林嘉朗

正當退市呼聲升至最高點，聯儲局主席伯南克向市場當頭潑一盤冷水，指美國經濟仍未合格，將退市話題重新搬回「經濟面」。擅長震懾的伯南克再為市場帶來「驚喜」，然而量化寬鬆(QE)的副作用正逐漸累積，最終將會超越對經濟的刺激作用，聯儲局繼續向政策市灌糖漿，可能反變糖衣毒藥。

美國全國經濟研究所榮譽所長費爾德斯坦近期多次公開批評，聯儲局QE及超低息政策已喪失提振經濟的效用，反而威脅金融穩定。事實上，三輪QE已改變了投資者風險偏好，源源不絕的流動資金促使他們追逐高風險、高回報資產，為全球金融市場埋下計時炸彈。

風險偏好貨幣如澳元、歐元及英鎊因聯儲局按兵而走高，美元兌一籃子貨幣則下跌，扭轉了新興市場貨幣先前承受的巨大沽壓，但也可能引發新一輪「貨幣戰」。假如美元持續疲弱，主要央行可能擴大寬鬆貨幣政策遏抑本幣升勢，避免出口競爭力下降、貿易逆差增加。

日本尤其關心美元走勢。日本希望透過安倍經濟學擺脫通縮，作為「三支箭」之一的寬鬆貨幣政策不容有失，當美元跌日圓升，政策效果將大打折扣，故日本央行可能率先回應聯儲局按兵。

QE對新興市場的影響亦不容忽視。投資者近月預測即將退市，於是加速撤離新興市場，年內新興市場股債型基金的資金淨流出達500億美元(約3,877億港元)。資金逃亡潮令印度、印尼、泰國及馬來西亞等新興國資本市場劇烈震盪，但在早前股匯齊挫後，這些新興市場又旋即在聯儲局按兵後飆高，這絕不健康。

環球點評

復甦疲隱憂多 伯南克被迫慎行

聯儲局未如市場所料啟動退市，反映美國經濟雖然穩步回暖，但仍是如履薄冰。若聯儲局輕舉妄動，有機會撲熄脆弱的增長勢頭，暫時按兵不動實無可厚非。

就業按息消費數據均差

過去一年美企雖減少裁員，但招聘無起色。更多人放棄搵工，因此失業率雖然回落至7.3%，卻不代表就業市場復甦。而自從聯儲局5月放風會在今年稍後退市後，按息持續攀升，30年期按揭平均利率至今已升約1%，達2年新高。受借貸成本增加影響，美國新屋動工量及樓價6月以來持續波動，部分地區的樓市需求可能出現階段性見頂。此外，月初消費者信心亦下滑，佔國內生產總值(GDP)七成的消費者支出最近放緩，上月零售銷售增長減慢，都反映消費開支增長可能漸失動力。

假如國會未能在下月1日前通過預算案，美國政府將因缺錢而被迫停運；國會同時須盡快通過提高法定債務上限，否則美國將會違約。政府削支的影響雖然被整體經濟增長動力蓋過，但國會對預算及債限的爭議正逼近死線，帶來不明朗因素，聯儲局有需要靜觀其變。

分析斥錯失退市良機

然而，不少分析師指經濟數據參差、財政隱憂及國會拉鋸等問題自3月起已存在，批評聯儲局錯失市場普遍已有心理準備退市的良機，只會令市場不確定性繼續滾存，加大退市成本。局方未來再次討論退市時，債息可能飆至更高水平。

■《華爾街日報》

金價狂飆50美元 熊市或告終

聯儲局退市前景不明朗，投資者湧向避險資產，現貨金前日應聲飆升逾50美元，升至每盎司1,366美元，是一周高位。有分析師認為，黃金2年熊市已完結，金價仍會持續走強。他指聯儲局「超鴿派」作風令市場跌眼鏡，認為黃金已成為投資者應對聯儲局政策的最佳手段。

能源期貨公司GRZ Energy創辦人格里桑迪亦轉為看好黃金，稱聯儲局臨陣退縮，潛台詞是「美國經濟仍脆弱，弱得無法承受輕量退市」，自然促使投資者追捧黃金。

■CNBC

版面導讀

要聞 中秋連休三日 快玩團受歡迎
今年中秋假期碰巧在周五，可連休3日，不少旅行社也因應港人喜愛推出3天2夜中秋快玩團，一些熱門景點的賞月團在中秋前一個月經已爆滿，港人外遊增長10%。 詳刊A5

中國 部隊長途奔襲 演練全域作戰
為期十天的「使命行動」軍演，參演部隊在中秋節凌晨轉入縱深作戰實兵實彈演練，展開遠程奔襲馳援，目的是推動解放軍由區域防衛作戰向全域機動作戰轉型。 詳刊A7

港聞 無綫藝人條款 被指違廣播例
通訊事務管理局昨裁定，無綫電視以獨家條款限制藝人在其他電視台曝光的其中4項指控成立，違反《廣播條例》，判罰無綫90萬元，及要求即時停止違規事項。 詳刊A14

港聞 鄰近地盤鑿地 舊樓搖晃現裂紋
紅磡馬頭圍道3年前塌唐樓慘劇現場斜對面，一幢與拆樓地盤貼鄰的唐樓，昨晨發生搖晃及天台牆身出現裂痕，屋宇署檢驗後認為樓宇結構安全，居民毋須疏散。 詳刊A16

財經 美聯儲不退市 二手睇樓回升
中秋長假於今日開始，不少新盤趁長假推售單位，而美聯儲決定延後退市，鼓舞投資者信心，港股大升近400點，也帶動本周末日的二手樓預約睇樓量輕微回升。 詳刊B1

六合彩MARK SIX

9月19日(第13/109期) 攪珠結果

3 15 18 26 45 49 41

頭獎：	$83,968,130	(0.5注中)
二獎：	$939,920	(8.5注中)
三獎：	$91,830	(232注中)
多寶：	$41,984,065	

下次攪珠日期：9月21日