

數據好兼料延退市 美股飆168點

美股直擊 美國聯儲局今日起一連兩日議息，市場預期局方將延後宣布退市，加上最新公布經濟數據理想，美股昨日表現強勁。道瓊斯工業平均指數早報15,924點，升168點；標普500指數早報1,789點，升14點；納斯達克綜合指數報4,041點，升40點。

歐股全線揚 意西升近2%

歐股向好。英國富時100指數中段報6,516點，升76點；法國CAC指數報4,118點，升

59點；德國DAX指數報9,443點，升170點。意、西股均升近2%。
美國上月工廠產出按月升1.1%，連續第4個月上升，亦是今年最大單月升幅，反映製造業進一步改善。不過紐約聯儲銀行昨公布的本月綜合經濟數據，升幅小過預期。

民調：股市升勢明年告終

美聯社/Gfk調查顯示，約4成受訪者認為，股市到明年底會與目前持平，約39%認為會溫和下調，只有14%認為牛市持續，另有5%認為會出現大調整。

調查顯示，僅約一半受訪者留意到股市今年表現強勁，個人投資者對股市前景的態度，普遍較專業投資者悲觀。標準普爾500指數今年累升24.5%，一度高見1,775點，是近10年最好紀錄，美銀美林預測明年有望上看2,000點。

中國持美債 突破1.3萬億美元

美國財政部公布，中國10月增持美債至1.31萬億美元(約10.1萬億港元)，日本減持至1.17萬億美元(約9.07萬億港元)。

■彭博通訊社/美聯社/《華爾街日報》



■美股大升為交易員帶來驚喜。 資料圖片



推出三輪大規模量化寬鬆(QE)、長期接近零息率政策，主宰美國乃至全球經濟的聯儲局主席伯南克，明日將主持他8年任期內最後一次具決定性的議息會議。經歷大蕭條以來最嚴重金融危機，伯南克力阻美國經濟崩潰，廣受好評，但他亦因QE後遺症和退市問題備受抨擊。副主席耶倫預料將可在周五獲參議院通過提名，成為下任掌舵人，外界關注伯南克會否在明日的議息記者會上親口宣布退市，為「伯南克時代」劃上句號。

伯南克任期在明年1月31日結束，雖然1月28至29日的議息會議仍是他主持，但耶倫提名獲通過後，伯南克班子將儼如「跛腳鴨」，故明日的議息更受關注。伯南克2005年底獲提名時，美國欣欣向榮，經濟增長逼近3%、樓價升不停，但他當時已揚言要防止美國陷入另一次大蕭條，結果不到兩年，次按危機爆發。

金融海嘯頭一年半內，資產價格、經濟產量和國際貿易大跌，加上銀行倒閉，都有大蕭條的影子。幸好自2009年中期開始，美國經濟開始復甦，反映銀行和金融體系已穩定下來。

美經濟平均增1.8% 勝歐元區

伯南克任內，美國經濟平均增長1.8%，僅略遜於聯儲局定下的2%目標，並好過歐元區等部分發達地區。美國現時人均生產總值還較2007年多，與受危機衝擊較小的加拿大看齊。分析指，雖然經濟增長緩慢，全面就業之路仍遙遠，但考慮金融危機的破壞力，伯南克已算交足功課。

由此可見，就解決金融危機本身而言，伯南克功勞有目共睹，但對於危機的發生，他難辭其咎。2002至2006年間，伯南克是積極制訂政策的聯儲局理事之一，同期美國醞釀股市泡沫，而聯儲局亦有份監管後來爆發的大銀行。

被指間接釀成危機

伯南克2005年曾談到樓泡問題，但未有視作主要威脅；他在1990年代雖沒參與金融機構的「去監管化」，但也沒主動警告監管鬆弛的禍害。因此，即使伯南克沒直接導致金融危機，亦被批評者視為間接的「同謀」。

伯南克推出超寬鬆政策數年，至今難逃財金界人士抨擊。主張縮減QE的「鷹派」批評寬會導致惡性通脹；「鴿派」則指責伯南克向經濟體系注入天文數字資金，但在重振全面就業方面乏善可陳；也有意見認為聯儲局用錯政策工具。

過去三個月美國平均創造19.3萬份新職位，似乎是退市的好理由，但上季通脹僅1.2%，未及聯儲局2%的目標。無論如何，明日的議息會議，是伯南克親手為自己的政策劃上句號的最後機會。

■英國《金融時報》/MarketWatch網站

增政策透明 首訂通脹目標

伯南克任內的貨幣政策備受爭議，但他提高聯儲局政策透明度卻是公認成就。他2006年上任之初已提出增加透明度，尤其是明確通脹數字目標。經過連番內部爭論和多次失敗的嘗試，在副主席耶倫協助下，改革漸上軌道，包括詳細經濟展望、創設記者會的先河、設立未來政策指引，更破天荒地訂下2%通脹目標。

伯南克也調整聯儲局內部溝通策略，上任主席格林斯潘常說「聯儲局應做什麼」，然後向局方官員提出各種選項；伯南克則相反，沒再做「一言堂」，容許官員就政策發表各種意見。

達拉斯聯儲銀行行長費希爾認為，伯南克領導下，聯儲局公開市場委員會(FOMC)的討論更開明和包容，因為他願聆聽每位官員的說話。他認為，格老的領導風格已成歷史，聯儲局運作透明化的趨勢未來是無法逆轉。

■英國《金融時報》

歐PMI續升 德強勢法不振

研究機構Markit昨日公布，歐元區本月綜合採購經理指數(PMI)升至52.1，是兩年半以來第二高，但法國表現持續不振，與龍頭德國差距逐漸擴大。

報告指，歐元區今季增長約0.2%，新增訂單連續第5個月上升，預料復甦趨勢可持續至明年。法國本月PMI跌至47，是7個月新低；德國升至55.2。Markit分析員表示，數據反映製造業穩步復甦，多國企業競爭力提升，德國改善情況尤為顯著。

■路透社

風雨八載 揮別

伯南克救市有功 超寬鬆政策爭議猶在

個時代

■伯南克雖挽救經濟，但量寬爭議纏身。 資料圖片

■耶倫提名料獲參議院通過。 資料圖片

炒復甦美企債受熱捧

市場預計美國聯儲局快將退市之際，美企債券卻愈來愈受投資者追捧。Dealogic數據顯示，美企債券與美國國債息差是2007年以來最少；今年投資評級企業債銷量更是歷來最高，而垃圾評級美企債券的銷量，亦可能超過去年紀錄。分析認為，這趨勢反映投資者相信，美國經濟復甦將為他們帶來更多回報。由於美債息率持續維持低水平，投資者對美企債券需求愈來愈殷切。電訊商Verizon於9月達成490億美元(約3,799億港元)的債券銷售協議，打破企業債券最高銷售紀錄。

垃圾債息差 按年大跌

巴克萊數據顯示，目前高評級企業債券的孳息率，僅較美國國債高121個基點。垃圾評級企業債國債高396個基點，遠低去年同期的509個基點。不過美企債券息率在夏季一度飆升，導致高評級企業債券的銷量今年整體跌1.59%，部分投資者坦言臨近年尾，入市態度會保持審慎。

分析認為，儘管企業債券的孳息率持續攀升，但表現相信仍會好過國債，高評級企業的7年期或更短的債券，即使明年加息，回報亦不錯。USAA投資基金經理埃斯佩表示，看好低投資評級企業的高息債券，認為它們能在息率上調時表現較好。

美國國債及投資評級企業債券的息差，於2005年一度錄得僅75個基點，後來樓市泡沫爆破，導致企業債券價格大跌，觸發全球拋售危險資產，但相信目前該情況重演機會不大。

■《華爾街日報》

■伯南克令聯儲局運作更透明。 資料圖片

內憂退市夾擊 東南亞前景淡

美國聯儲局醞釀退市，新興市場首當其衝，泰國、菲律賓、印尼等東南亞國家近來受美元升值、內部政局不穩等負面因素拖累，明年前景亦不樂觀。

菲風災泰示威 下行風險增

菲律賓和印尼股市今年5月一度升至歷史高位，泰國更創20年新高。然而聯儲局主席伯南克6月首次提及退市時間表，東南亞三國股市旋即插水，3周

內跌穿牛熊分界線，至今仍未完全收復失地。

經濟師普遍估計，聯儲局若宣布退市，對東南亞經濟造成的衝擊會比5月溫和，但區內各國因本地問題而承受的下行風險愈來愈多。

泰國反政府示威浪潮令上周有3.25億美元(約25億港元)外資撤走，拖累股市跌至9月以來低位。大和證券早前將泰國本年經濟增長預測由3.7%下調至2.9%。

菲律賓上月受颱風「海燕」重創，今季和明年上半年經濟增長料減少，農產下跌將刺激通脹，影響民生。匯豐銀行預測，菲經濟增長由本年的6.8%，跌至明年5.8%。至於印尼盾兌美元早前跌穿12,000印尼盾水平，是5年低位。

有「好友」則認為，三國市場整固後，已消化大部分負面影響，長遠而言仍會是東南亞區內表現最好。

■英國《金融時報》

微軟Bing功臣過檔 Google

《紐約時報》前日報道，曾榮膺微軟「傑出工程師」的阿爾卡斯特將過檔對手Google，效力「機器學習」部門。阿爾卡斯特是圖像領域專家，在微軟搜尋引擎Bing的開發擔任要角，是Bing地圖與Bing Mobile的首席架構師，同時負責擴增實境、製圖、穿戴式運算與自然使用等介面等業務。

2003年阿爾卡斯特創辦Seadragon Software，後來被



■阿爾卡斯特

高層角色衝突 英干預渣打人事

渣打銀行上月宣布，由明年1月起行政總裁洗博德將接替財務董事麥定思，專責公司風險管理職能。英國傳媒指，出現這項人事變動原來是英倫銀行旗下「審慎監管局」(PRA)向渣打施壓，理由是麥定思同時出任財務董事與風險管理，存在角色衝突。渣打發言人強調，有關部門的日常工作將繼續由Richard Goulding處理。

金融海嘯後，英國監管部門積極干預金融機構人事安排，但渣打並非曾向政府求援的銀行，加上麥定思當年曾與洗博德合力拯救英國銀行體系，故報道認為，今次央行主導的人事調動將會震驚倫敦。

■《每日電訊報》