

沙特大撤資 恐推秊股市

半年狂沽5460億 禍害或蔓延全球

香港文匯報訊（記者 周紹基）外媒報道，沙特阿拉伯近半年大規模撤資，是引發全球金融市場動盪的主因之一。英國《金融時報》從基金經理處獲悉，管理數千億石油美元的沙特主權基金，正從各個市場撤資套現。金融諮詢公司Insight Discovery首席執行官Nigel Sillitoe從基金經理中搜集的資料得悉，過去半年，沙特貨幣管理局從市場撤出500億美元至700億美元（約3,900億港元至5,460億港元）。有分析師指出，若撤資持續，加上範圍蔓延至沙特在全球銀行內的存款，屆時將對金融市場帶來很大的衝擊。

英國《金融時報》引述Sillitoe表示，目前最大問題是不知道沙特的資金何時才會重回市場，因為最近幾年，很多基金經理的生意均高度依賴沙特貨幣管理局。沙特貨幣管理局相當於該國的主權基金，旨在到全球各地尋覓投資機會，一旦沙特貨幣管理局撤資套現，全球股市包括港股將蒙其害。

拋售美元資產 平衡政府預算

有外資投行的分析師表示，美國的頁岩油革命及中國經濟不景，令國際油價持續走低，並長期在低位徘徊，已嚴重影響石油出產國的財政收入。例子包括俄羅斯及委內瑞拉經濟均「叫苦連天」，貨幣大幅貶值。另一個能源大國加拿大，其經濟亦連續兩個季度萎縮，技術上陷入衰退。作為油組「老大」的沙特也不例外。沙特拋售美元資產，主要為平衡政府預算，穩定當地財政體系。目前沙特的預算赤字已達到其生產總值的20%，赤字還在不斷擴大中。此外，沙特在也門

的軍事行動亦需大量資金。

歐美債市流血 新興市場受災

過去多年，沙特等產油國的收入，為全球市場提供大量流動性，推升了資產價格。不單股市，有關的資金亦流入了債市及歐美銀行體系內，一旦有關的石油美元流出歐美債市，以及從銀行取回存款，勢將令歐美地區的拆息抽升，影響全球經濟。

報道指，油組國家合共的外匯儲備約1.3萬億美元，若加上俄羅斯等產油國，有關數字或超過2萬億美元，上述國家的主權基金規模，更達到巨量的4萬億美元。瑞信表示，新興市場外匯儲備的存量，在今年第二季出現了史上首次的下跌，最壞的環境下，會有約2.5萬億的石油美元流出新興市場，這對新興市場的資產價格可說是一場災難。

至於港股走勢方面，獨立股評人陳永陸表示，中東資金雖有套現的跡象，但港匯仍然偏強，難以證實資金有流出本港。他看好10月港股表現，並指出近期A股的表現已較港股穩定，當中的原因有很多，包括外資看淡中國經濟前景，因而沽出港股，可是A股由於貨源歸邊，故較不受影響。另一個可能是A股的9月份期指上周已經結算，但恒指期貨今日才結算，在轉倉活動影響下，恒指上周自然乏力上升。

港股不宜看淡 10月或現升勢

鑑於恒指現時在21,000點附近徘徊，對期指大戶來說，目前建立好倉的成本，會較建立淡倉便宜，理論上代表港股在10月或出現一輪升勢。加上A股期指已由之前的持續低水，轉為近日的高水，似乎反映大戶希望在10月將A股推高，這對港股亦是好事。

10月市場最為關注的，相信是內地「五中全會」及中央會否加大刺激經濟的措施。同時，現在推低A股的成本又太高，所以他建議投資者不宜在10月看得太淡。



■ 外媒指，管理數千億石油美元的沙特主權基金正從各個市場撤資套現。 資料圖片



■ 嘉能可出售資產以減輕債務負擔，可惜未挽回市場信心。 資料圖片

嘉能可暴瀉

恐掀礦版「雷曼風暴」

香港文匯報訊 在港作第二上市、市場形容為「礦業版雷曼」的礦業巨頭嘉能可（0805）香港時間昨晚倫敦股價盤中重挫逾27%至紀錄新低。該公司出售資產以減輕債務負擔的努力，未能緩解市場對金屬價格大跌的憂慮。外電報道指，交易商稱如果現貨金屬價格沒有改善，將令人質疑嘉能可的估值，可能掀起大宗商品礦產行業雷曼式的金融災難。

截至昨晚香港時間8點24分，嘉能可報71.38便士，再跌26.58%。港股昨日中秋假不開市，嘉能可股價上周五在港收報12.28港元，跌5.83%，該股過去一年累積下跌75%。

嘉能可周一同意將其位於巴西的Araguaia 鎳礦，以800萬美元價格出售給Horizonte Minerals公司，以減低債務。

欠大型重組 價值剩無幾

投行Investec周一表示，採礦企業正面臨充滿挑戰的環境，令人懷疑如果商品價格進一步下跌，嘉能可股東還能獲得多少價值。Investec認為，如果主要大宗商品的價格維持在目前水平，沒有大規模的重組，嘉能可的價值亦所剩無幾。

嘉能可的股價上周累積下跌23%，過去一年來已累積下跌75%，令其成為FTSE 100指數中表現最差的公司，其信用違約掉期（CDS）已狂飆至4年新高。隨着中國經濟放緩、商品價格下跌，嘉能可曾推出100億美元的削減債務計劃。該公司本月宣佈，將在明年底之前將300億美元債務削減約三分之一，包括停止2015年終期股息以及出售20億美元的資產。

該計劃迫使發售新股，並下調股息，以削減債務。上周五，知情人士向該公司聘用了花旗和瑞信出售其農業業務的少數股權。

失信用評級 觸骨牌效應

高盛上周四對嘉能可發出「紅色警告」，指該公司正面臨失去投資級信用評級的風險。高盛將嘉能可的目標股價由170便士下調至130便士，稱該公司可能無法保住BBB投資級債券評級。當天，嘉能可股價大跌8%，至100.75便士，CDS進一步走高至468個基點。隨着高盛的該篇分析報告，市場突然意識到，嘉能可最有價值的資產不是礦產品，亦不是貿易業務，而是其投資級評級。嘉能可的貿易業務嚴重依賴短期信貸來為大宗商品貿易開展融資，一旦失去投資級信用評級，其融資成本將攀升。此外，由於增加了交易對手風險，嘉能可甚至可能失去一些對手。

金融評論網站ZeroHedge認為，一旦嘉能可失去投資級信用評級，那可能觸發「大宗商品的雷曼時刻」。屆時，如果嘉能可提出破產保護申請，那麼其所有礦產均將封存，導致大量抵押品不足，利潤暴跌，這就與當年雷曼兄弟的遭遇如出一轍。隨着所有抵押及再抵押品變現困難，整個大宗商品礦產行業將被捲入災難之中，倒下的就不僅嘉能可一家大宗商品貿易巨頭。

內地民航崛起 國泰增直航反攻



■ 國泰向波音公司購入的777-300ER客機，已於上周日由西雅圖付運到港。 曾敏儀 攝



■ 唐偉邦(右)指，未擔心內地民航的競爭會影響公司於內地市場表現。旁為Elizabeth Lund。 曾敏儀 攝

香港文匯報訊（記者 曾敏儀 美國西雅圖報道）國家主席習近平訪美期間在西雅圖參觀了波音公司商用飛機製造廠。相關部門及中企向波音公司訂購300架客機，並就建立完工中心、大部件生產方面展開合作，預告內地民航將迅速崛起。面對競爭，本港最大航企國泰航空（0293）企業事務董事唐偉邦上周透露，將積極備戰，包括新增直飛航線、未來較大機會在歐洲如德國及北美增設航點，以及向波音購入的21架中遠程廣體客機將於2021年付運。

持國航股權 料帶動收入

唐偉邦上周於美國西雅圖接受訪問時指，未擔心內地民航的競爭會影響公司於內地市場表現。其一，內地民航需求龐大並持續增長，其中廣東省按年升約20%。其二，內地民航的發展有助推動內地人外遊氣氛，刺激航空需求，對行業整體有利。其三，公司持有內地民航國航（0753）約20%股權，料其發展可帶動國泰收入。

內地中銀租賃等中資企業剛向波音訂購的300架客機，大部分為中短程窄身客機，主要用於內陸客運。唐偉邦透露，國泰的購機計劃剛好相反，已訂購的71架客機均為中遠程廣體客機，支援擴展中的歐洲及北美航班。不過他強調，這並不代表公司將減少在亞洲的發展，中短程窄身機數量足夠應付亞洲的新航線及航班。有關的71架客機將於2024年前付運，意味着若香港國際機場第三條道預計落成日前，國泰將有足夠客機迎接增加的客量。

航行業趨勢 細機班次密

其中波音777-300ER已於上周日由西雅圖付運到港，日內將正式運作。該款客機為最後一架購入的同型號客機，意味着未來將添置性能更好的客機，其升級版777X系列21架777-9X將於2021年付運，引擎效能、機翼設計、客運量及環保表現均有提升（見表）。

至於載客量500人以上的大型客機如空中巴士A380系列，唐偉邦指暫未有購買計劃，航行業的發展趨勢傾向於頻繁班次，增加外遊的時間彈性，不再着重每班機的載客量。例如往英國倫敦的繁忙航線，每機載客量約300人至400人，但每日出發航班多達5架。

777X系列性能提升

引擎效能	最新GE9X型號，可提升5%效能。
機翼設計	較輕，翼展較長，有效節省燃料。
客運量	彈性增加，可載客350人至425人。
環保表現	產生較少污染物及噪音。
資料來源：波音公司 製表：記者 曾敏儀	

飛機工廠 並不神秘

不少人好奇，飛機是如何由一顆螺絲變成龐然大物，國家主席習近平亦不例外，上周訪美時就參觀了波音工廠。小記上周六亦有幸進內一窺究竟。不說不知，原來一架飛機平均只需46日就完工，一個月可出產14架飛機。

必須嚴守指引

生產如此迅速，不僅要有高超的科技，對每一項微細的事情波音均會嚴格執行指引，令生產流程順利。見微知著，參觀當天就全部記者均要穿上螢光背心，戴上護眼罩，跟着劃線行人通道走，不可隨意拍照。

波音負責生產的總監表示，所有零部件放在一架架材料車上，技術人員每天要把當天車內的材料全部安裝上機，才可下班，以確保所有工序按時完成，不會影響作業流程。

這是因為飛機是以生產線式生產，以777客機為例，主要有5個工序，包括系統安裝、機身機翼組裝、最後機身組裝及系統測試，最後是客艙安裝及外部噴漆。

參觀時就見到工人正在趕工生產一架



■ 波音公司位於美國西雅圖的飛機工廠。 曾敏儀 攝

架來到最後生產程序的「綠飛機」，這也就是即將遷往中國內地「737完成及交付中心」的工序。為甚麼噴漆前的飛機均是綠色的呢？據說因為綠色是三原色的一種，較方便噴上不同的顏色。

可以買票參觀

話說回來，其實波音工廠亦不是那麼神秘，遊客可以購票入場。每年就有3萬人次參觀，票價只是15美元至20美元（約117港元至156港元），但除了記者和買家外，其他遊客就不能在場內拍照了。 ■記者 曾敏儀

波音：空客商飛競爭強勁

香港文匯報訊（記者 曾敏儀 美國西雅圖報道）內地航空發展一日千里，空客及內地飛機製造商中國商飛在內地的市佔率不斷上升，對波音構成挑戰，波音管理層不諱言視他們為強大的競爭對手。不過問及將遷往內地的「737完成及交付中心」則三緘其口，拒絕透露選址及落成日期。

受惠內地航空市場增長

波音777項目副總裁兼總經理Elizabeth Lund接受訪問時表示，預期內地飛機製造商的技術將不斷進步。上周內地民航斥資約380億美元向波音公司訂購300架客機，

佔波音全年四分之一的交易量，她稱將繼續支持內地航運發展，視之為重要夥伴。

波音市場部地區總監Chris Tasche亦表示，儘管內地經濟放緩，但預期航空市場仍會持續增長，對波音而言是十分理想的市場。他又稱與內地飛機製造商關係緊密，期待興建「737完成及交付中心」的合作。

對於訂購的300架飛機大部分為737型號中短程窄身客機，Tasche認為安排合理，因為中國領土遼闊，內陸客運需求龐大，加上市場追求頻繁班次而非載客量，發展與美國市場相若。