

# 押注低息持續 抓緊機會獲利

# 美遲遲未加息 大行減持現金

美國銀行業生態在金融海嘯中遭逢巨變，經過幾年適應後，大型銀行開始習慣營運成本高企、信貸需求低迷的新環境，亦會盡量保有充足的現金或現金工具，以備美國隨時加息。然而聯儲局一再推遲加息，據報不少大行已失去耐性，把原本打算用於賺取利息的現金儲備，改為投資長期資產，押注聯儲局未來一段時間仍會維持低息政策。

**牽頭減持現金**的包括以市值計全球最大的富國銀行，截至今年6月的一年內，富國已增持500億美元(約3,875億港元)證券，當中很多是美國國庫債券，以及房地美和房利美等有美國政府支撐的企業債券。富國首席財務官施魯斯貝里解釋，銀行寧願抓緊當前的獲利機會，而不是一直只為將來做準備。

### 季度收入跌 急需開拓財源

據市場預期，四大綜合銀行第3季度累計淨盈利將會按季下跌約2%；美國銀行、花旗銀行及摩根士丹利亦已分別表示第3季收入可能下跌5%。這使得不少銀行急於開拓財源，紛紛加入減持現金的行列。不少銀行業人士認為，即使聯儲局年底啟動加息，考慮到歐洲和日本仍大力推行寬鬆政策，相信聯儲局加息步伐會相當緩慢，意味低息環境還會持續一段時間。

### 三藩市儲銀行長撐年內加息

各界繼續關注聯儲官員就加息時機放風，繼紐約聯儲銀行行長達德利表態支持年內加息後，三藩市儲銀行長威廉斯前日亦表示，預期美國失業率今年內會回落至5%以下，通脹亦會開始朝局方2%目標上升，認為若一切理想，局方可於今年內啟動貨幣政策正常化。

威廉斯又指，注意到資產價格高漲，尤其是樓價，已開始造成不平衡的跡象，但目前還未到「臨界點」。

■英國《金融時報》/ 彭博通訊社



威廉斯



聯儲局主席耶倫



富國銀行

## 德報業集團 26 億購 Business Insider

早前競購英國《金融時報》失敗的德國報業集團斯普林格公司(Axel Springer)，昨日宣佈斥3.06億歐元(約26.6億港元)，收購美國商業新聞網站Business Insider，創下美國電子出版商收購價新紀錄。斯普林格表示，今次收購將有助公司進軍英語圈及電子傳媒領域。

7,600萬訪問人次，市值估計為3.95億歐元(約34.3億港元)。斯普林格公司是德國主要傳媒集團，旗下刊物包括德國最大小報《圖片報》，公司7月曾經嘗試收購《金融時報》，但不敵日本經濟新聞社。 ■美聯社/法新社

### 打破美電子傳媒收購價紀錄

本身已持有Business Insider 9%股份的斯普林格，昨日宣佈同意進一步增持88%股份，剩餘的3%則會繼續由亞馬遜創辦人貝索斯旗下投資公司持有。今次交易打破網絡服務供應商美國在線(AOL)在2011年，斥資3.15億美元(約24.4億港元)收購《赫芬頓郵報》的紀錄。

Business Insider由前華爾街分析師布洛杰特於2007年創辦，目前聘用325名員工，超過一半是記者。網站近年國際曝光率愈來愈高，在美國以外7個國家均設有當地版本，並計劃在今年第4季推出德文版。Business Insider網站每月有



Business Insider 網頁

## 卡塔爾主權基金傳蝕近千億

環球金融市場近來風起雲湧，不少投資者難免損手，即使是按資產計全球第9大、規模接近2,500億美元(約1.94萬億港元)的卡塔爾主權基金「卡塔爾投資局」(QIA)也未能倖免。英國《金融時報》報道指，QIA持量最高的10隻股票中有8隻告跌，包括近日股價急瀉的德國福士汽車及全球最大商品交易商嘉能可，估計今季可能出現多達120億美元(約930億港元)的賬面虧蝕。

《金融時報》引述彭博根據監管文件編制的數據指，QIA分別持有福士17%普通股及13%優先股，今季已造成接近84億美元(約651億港元)的賬面虧蝕；QIA亦是嘉能可大股東之一，持量達8.2%，今季亦因此虧蝕27億美元(約209億港元)。其他

主要投資如中國農業銀行、荷蘭皇家殼牌、巴克萊及西門子等，賬面虧蝕介乎2.4億至6.5億美元(約18.6億至50.4億港元)；10大股票中今季只有法國萬喜集團報捷，賺約2億美元(約15.5億港元)。

### 專家質疑《金融時報》計法有誤

不過，有專家質疑《金融時報》的計算方法有誤，因為QIA從不公開財政記錄，單靠監管文件推斷投資組合和持量有欠準確性，亦無法追蹤QIA近來在市場的活動。財經專家賴特在《福布斯》撰文指，《金融時報》報道沒有計入QIA其他資產，例如十分熾熱的倫敦房地產，根本難以估計QIA整體上是盈是虧。

賴特又指，主權財富基金很少注重短

炒，多看長線投資，例如20年至30年的回報率，因此只看單季表現並無任何實質意義。賴特又提到QIA手上的巴克萊股份，很多都是在金融危機期間、股價處於極低水平時趁機買入，只以近期股價走勢來評估表現未免過於武斷。

■英國《金融時報》/ 彭博通訊社/《福布斯》



卡塔爾

## 稱償付能力無問題 嘉能可股價反彈20%

有傳將被除牌的全球最大商品交易商之一瑞士嘉能可(Glencore)，股價前日在英國暴跌近30%後，公司昨日發出聲明，強調其業務依然理想，現金流及流動性良好，並無償付能力問題，重申公司生產的商品及相關市場的中長期基本因素依然強勁，消息刺激股價昨日一度反彈逾20%。

鑑於中美經濟活動放緩及油價續跌，美國投資銀行高盛昨日將標準普爾500指數

年終預測調低5%至2,000點，同時估計標準普爾成份股每股利潤調低4%至109美元(約845港元)，並把明年美國經濟增長預測由之前的2.8%調低至2.4%，美國以外地區的經濟增長預測亦由4.3%調低至3.7%。標普指數今年累跌8.5%；低於道指的10%跌幅；納斯達克指數則累跌4%。

### 數據理想 美股早段升67點

昨日公佈的美國消費者信心指數升至

103.0，是今年1月以來新高，刺激美股昨日早段上升，道瓊斯工業平均指數早段報16,069點，升67點；標準普爾500指數報1,898點，升16點；納斯達克綜合指數報4,574點，升30點。

歐股個別發展。英國富時100指數昨日中段報5,935點，跌22點；法國CAC指數報4,363點，升6點；德國DAX指數報9,493點，升10點。

■CNBC/法新社

## 福士總部所在地政府凍結開支

德國福士汽車繼續為排放測試醜聞撲火，新任總裁米勒稱公司已訂制「全面計劃」，準備提交予監管機構，確保旗下



福士排放測試醜聞愈鬧愈大。法新社

下柴油車符合排放標準，並會於「未來幾天」邀請顧客為裝有作弊軟件的汽車重新裝配，下月會通知有關部門相關技術修改。造假醜聞亦波及福士總部所在地沃爾夫斯堡，當地政府擔心企業稅收大減衝擊財政，宣佈暫時凍結開支及增聘人手。

擁有約12.4萬人口的沃爾夫斯堡今年預算接近4.3億歐元(約37億港元)，當地政府財政收入有很大部分依賴福士繳交的企業稅。市長莫爾斯昨晚解釋，雖然暫時未有實際數字，但已可預見今年稅收會大幅減少，故趁早行動。莫爾斯稱，目前已開始的開支項目會按原定計

劃繼續，所有新項目則會即時凍結，政府亦會暫停增聘人手，但強調無意裁員。

### 日下令車廠匯報有否作弊

造假風波則繼續在國際層面蔓延，日本昨日下令豐田、日產、萬事得及三菱4間在當地出售柴油車的車廠，以及有從歐洲汽車品牌進口的車企，要在周五前匯報旗下車輛是否符合日本排放標準及有否裝設作弊軟件。報道指，福士並無出口有問題車輛到亞洲國家，但估計約有230部車經由個人帶入日本。

■法新社/路透社/美聯社

## 印意外減息半厘 達四年新低

中國經濟增長放緩導致全球經濟疲弱，新興國家所受打擊更大，在美國聯儲局醞釀年內加息之際，不少新興國家卻不得不反其道而行，包括金磚國家之一的印度。近日面對龐大政治壓力的印度央行，昨日重手減息半厘，令指標利率降至6.75厘的4年多新低，令市場人士大跌眼鏡。央行行長拉詹預料，今年印度經濟增長只有7.4%，較此前預測低0.2個百分點。

受外圍因素影響，印度經濟前景日漸不明朗，加上商品及農產品價格持續下跌，令通脹受壓，印度政府急需尋找方法解決。印度總理莫迪和財長賈伊特利近日多次向拉詹施壓，要求央行減息，例如賈伊特利上週日訪港時，便明確向外媒表示央行有必要減息。他昨日歡迎央行決定，認為有助中期經濟發展，並為實體經濟提供了重大的政策支持。

央行宣佈減息後，印度10年期國債利率跌15點子，報7.58厘，盧比匯價亦稍為回穩。

### 刺激本土經濟 吸引投資

拉詹表示，自上次議息後，全球經濟活動減弱，農產品價格短期內將受壓，故決定減息刺激本土經濟，吸引投資。拉詹將通脹目標定為明年1月前維持6%，後年定為5%，2018年初則為4%，並指要達到明年1月通脹目標應無問題，未來工作將聚焦於在後年3月前將通脹降至5%，重申央行將保持警覺，隨時調整金融政策。

■彭博通訊社/法新社



印度央行行長拉詹

## 印尼加碼 再推刺激經濟措施

鑑於經濟前景不明朗，印尼昨日宣佈推出更多刺激措施，希望吸引更多投資，推高持續貶值的本幣及提振經濟。新措施包括把投資許可證處理時間，由至少8日大幅縮短至3小時，在森林地區從事採礦或地熱項目的許可證處理時間，則從4年縮至最短15日；政府亦會向出口商提供稅務優惠，鼓勵企業把外匯收入存在印尼境內或換成印尼盾，阻止資金外流。

印尼經濟近來受到內外夾擊，包括美國醞釀加息及中國經濟放緩，

以及繁文縟節和混亂投資政策積累而成的制度弊病。印尼盾兌美元匯價今年已累跌近兩成，本年度經濟增長預測亦不足5%，是6年來最慢。印尼月初曾推出首輪刺激措施，包括減稅及簡化監管制度，但並未顯著成效，促使當局加碼。

印尼Permata銀行經濟師帕爾代德歡迎政府推出新政策，但認為不足以解決印尼所有難題，「市場希望政府能加大力度，提振投資信心及持續下滑的本地消費」。

■法新社