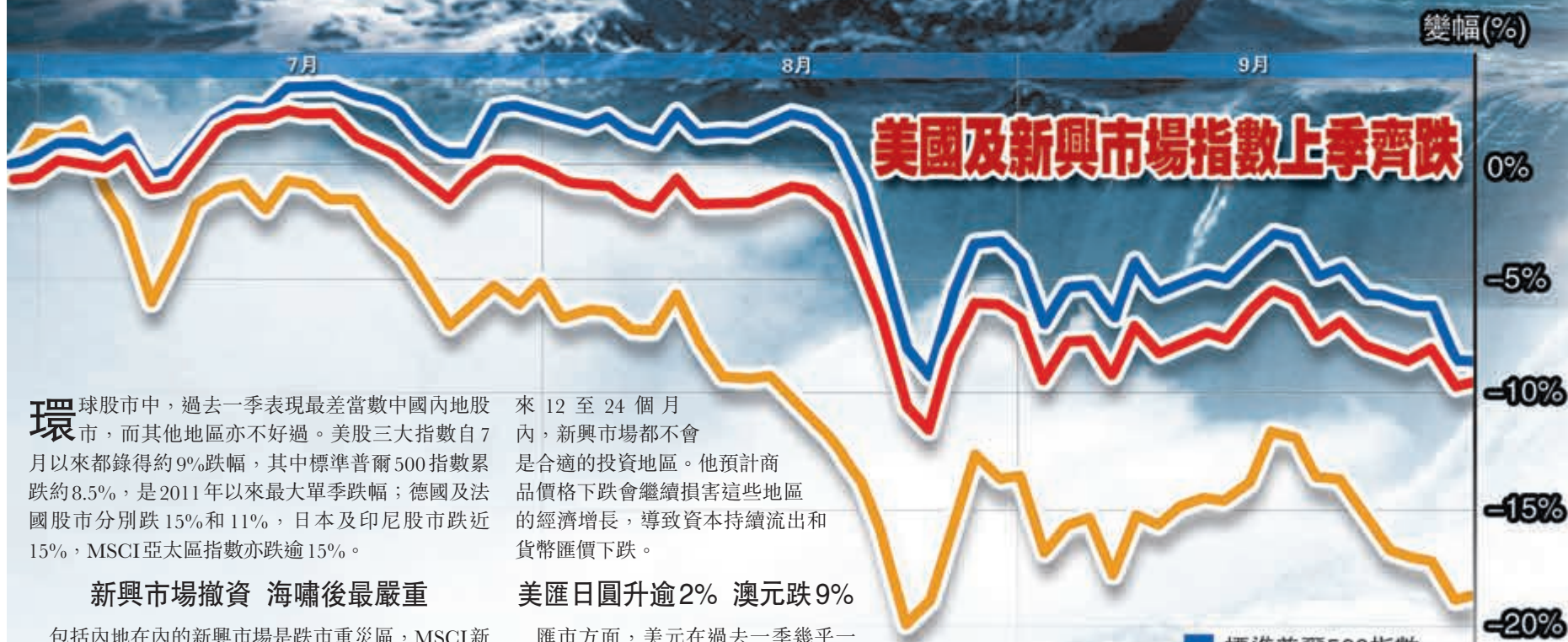


蒸發 10 萬億美元 埋數四年最差

全球股市驚心一季

受商品價格大跌及中國經濟增長前景憂慮拖累，環球股市在剛過去一季經歷驚心動魄的大起大落。無論是亞太區、歐洲抑或美國股市，均錄得 2011 年以來最差的季度表現，蒸發市值超過 10 萬億美元(約 77.5 萬億港元)。鑑於聯儲局加息時間尚未明朗、環球經濟未見起色，分析師不看好後市，預計新一季大市表現仍會相對疲弱，即使有反彈相信也只會是暫時。



環球股市中，過去一季表現最差當數中國內地股市，而其他地區亦不好過。美股三大指數自 7 月以來都錄得約 9% 跌幅，其中標準普爾 500 指數累跌約 8.5%，是 2011 年以來最大單季跌幅；德國及法國股市分別跌 15% 和 11%，日本及印尼股市跌近 15%，MSCI 亞太區指數亦跌逾 15%。

新興市場撤資 海嘯後最嚴重

包括內地為首的新興市場是跌市重災區，MSCI 新興市場指數全季累跌 19%。國際金融協會(IIF)昨日公佈的數據顯示，全球投資者在過去 3 個月內，一共從新興市場撤走 400 億美元資金(約 3,100 億港元)，是 2008 年金融海嘯爆發以來最嚴重，當中債市和股市流出資金分別為 210 億和 190 億美元(約 1,628 億和 1,472 億港元)。IIF 指出，7 月和 8 月資金撤出規模遠超估計，雖然聯儲局 9 月議息後，資金一度回流新興市場，但撤資潮很快恢復，並一直持續至 9 月底。

GuideStone Capital 環球投資策略師皮卡說，未

來 12 至 24 個月內，新興市場都不會是合適的投資地區。他預計商品價格下跌會繼續損害這些地區的經濟增長，導致資本持續流出和貨幣匯價下跌。

美匯日圓升逾 2% 澳元跌 9%

匯市方面，美元在過去一季幾乎一枝獨秀，反映美元兌 10 種主要貨幣走勢的彭博美匯指數全季升 2.8%，同樣上升的還有積弱多時的日圓，它因為避險效應升 2.1%；其餘主要貨幣則一面倒下跌，澳元全季跌超過 9%，是前年 6 月以來最差一季；政局不穩及油價下跌更令馬來西亞令吉跌 15%。

展望後市，投資者認為月中公佈的美企季度業績對大市氣氛影響非常關鍵。分析預測，美企第 3 季純

利按年平均倒退 4.6%，總收入則平均減少 3.3%，是連續第 3 季下跌。由於聯儲局在 10 月和 12 月仍有兩次議息會議，屆時可能再一次引起環球市場動盪。

■CNBC/英國《金融時報》/《華爾街日報》/彭博通訊社

IMF：新興企業恐爆違約潮

美國聯儲局逐漸接近加息之際，國際貨幣基金組織(IMF)昨日發表最新研究報告，警告美國加息可能觸發新興市場企業違約潮，並導致金融市場流動性蒸發及市場恐慌。

IMF 率先披露最新金融穩定報告的部分章節，稱過去幾年新興市場企業借助寬鬆環境大舉拍債，債務總額已從 2004 年的 4 萬億美元(約 31 萬億港元)，暴漲至去年的 18 萬億美元(約 139.5 萬億港元)，這使相關企業的資產負債表更脆弱，易受美國加息衝擊。IMF 指，隨著發達國家啟動貨幣政策正常化，新興市場要為企業違約情況增加作好準備。

流動性大減 市況急劇波動

IMF 亦警告加息可能導致市場流動性大減，尤以債市風險最高。報告指穩定增長環境及寬鬆貨幣政策維持目前高流動性環境，但這無法在市場受壓時發揮作用，反而掩飾了市場的流動性風險。IMF 指，流動性充沛的假象鼓勵高風險投資行為，一旦投資者紛紛離場，將引致市場急劇波動。

報告又提到，金融海嘯後，面對更嚴格監管、資產負債表收縮，銀行減少了莊家活動(market-making)和相關金融產品的成交量，也不利於市場流動性。IMF 又提到互惠基金近年增持固定收入資產，對流動性構成威脅，並指互惠基金易受羊群效應影響，難以吸收市場不平衡。

■《每日電訊報》/彭博通訊社



強美元挫出口 奧巴馬目標幾破滅

美國經濟在金融海嘯後遭遇重挫，在本地需求疲弱下，出口成為推動經濟復甦的重要動力來源，總統奧巴馬在 2010 年更定下未來 5 年推動出口增長 1 倍的目標。然而環球經濟局勢近年大幅轉變，美元回復強勢加上全球需求疲弱，意味奧巴馬的目標已幾近破滅。

截至今年 7 月，美國商品及服務出口較去年同期下跌 3.5%，按目前情況推算，美國今年很可能錄得自金融海嘯以來首次出口按年下跌。美國商務部昨日發佈最新數據亦顯示，經季度調整後，8 月份美國商品出口下跌 3.2%，創多年來新低。專家指，外地需求疲弱正持續成為美國經濟最弱一環。

拖累美國整體經濟

美國原本寄望「跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定」(TPP)提振出口增長，但參與國之間分歧多，談判進展十分緩慢。另一邊廂聯儲局醞釀加息，導致美元走強拖累美國出口表現。聯儲局副主席費希爾 8 月曾表示，出口持續拖累美國整體經濟步伐，估計強美元對經濟的影響至少持續至明年甚至 2017 年。

波特蘭市是美國出口減少縮影，當地 2012 年追隨奧巴馬，定下 5 年內出口量增加 1 倍的目標，但 2012 至 2014 年市內企業出口不升反跌，主要受到強美元及外地需求疲弱拖累。

■《華爾街日報》



歐負通脹 QE 料加碼

歐洲統計局昨日發表最新經濟數據，歐元區 9 月份通脹出乎意料降至負值，按年率計跌 0.1%，是 6 個月來首次錄得負通脹，主要受能源價格下挫影響，區內 8 月份失業率則維持在 11%。相對於通縮，負通脹被視為較短期現象，但已足以反映歐元區再現通縮危機，分析預料這或促使歐洲央行加碼量化寬鬆(QE)，提振經濟和通脹。

國際油價下滑拖累能源價格下挫，數據顯示歐元區 9 月份能源價格按年急升 8.9%，超越 8 月的 7.2% 跌幅。若撇除能源價格因素，歐元區 9 月份消費物價指數(CPI)按年率計應為增長 1%，足以反映能源價格下挫的影響之大。

年初「放水」效力漸減

歐央行今年較早時開始推行 QE，希望提振歐

元區經濟，以及推動區內通脹重返 2% 目標水平。分析指，QE 推行初期似乎略見成效，但現在效力似乎逐漸減退。德國通脹 8 個月來首次跌至負值，西班牙亦按年跌 1.2%，較經濟師預測跌幅多近 1 倍，打擊歐央行的努力。歐央行行長德拉吉早前警告，歐元區未來可能出現短暫通縮，強調央行在必要時可以加碼 QE。

■彭博通訊社/法新社/美聯社

就業數據理想 美股早段升 193 點

美國人力資源顧問公司 ADP 公佈上月美國私企新增 20 萬個職位，較 8 月份經調整後的 18.6 萬份有所上升，反映就業市場達勁，加上歐洲央行可能加碼量化寬鬆(QE)，刺激美股昨日跟隨歐股高開。道瓊斯工業平均指數昨早段報 16,242 點，升 193 點；標準普爾 500 指數報 1,912 點，升 28 點；納斯達克綜合指數報 4,592 點，升 75 點。

歐元區 9 月份通脹出乎意料跌至負值，市場憧憬歐央行加碼 QE，刺激歐股急升。英國富時 100 指數昨中段報 6,035 點，升 125 點；法國 CAC 指數報 4,469 點，升 126 點；德國 DAX 指數報 9,721 點，升 271 點。

WTO 削全球貿易預測

世界貿易組織(WTO)昨日下午調今年全球貿易增長預測值，從 4 月的 3.3% 降至 2.8%，主要是因為多個新興市場放緩。WTO 同時警告，美國加息及歐洲難民危機可能進一步拖累貿易增長。

■法新社

Ralph Lauren 傳奇創辦人卸任總裁



美國時裝品牌 Ralph Lauren 昨日宣佈，創辦人拉爾夫·勞倫將於 11 月卸任行政總裁，由 Gap 旗下廉價服裝品牌 Old Navy 全球總裁拉松接任。75 歲的勞倫將繼續擔任執行主席及創意總監，策劃集團未來發展路向。

勞倫是美國時裝界傳奇人物，他出生在紐約一個猶太移民家庭，1967 年創立 Ralph Lauren 集團，開始以「Polo」品牌設計男裝領呔，1972 年推出特有的打馬球圖案短袖恤衫，其後成功建立全球零售網絡，並進軍香水、配飾及女性時裝等業務。集團現專注拓展奢侈品種類、投資電子商貿及流動科技，去年

銷售額達 76 億美元(約 589 億港元)，勞倫則以 62 億美元(約 481 億港元)身家，位列《福布斯》美國富豪榜第 74 位。

Old Navy 掌舵人接任

41 歲的 Old Navy 總裁拉松曾在瑞典時裝品牌 H&M 任職 15 年，協助集團業務擴展至全球 44 個國家及地區，銷售額增至 170 億美元(約 1,318 億港元)。拉松 2012 年加入 Gap，推動 Old Navy 成為集團最大品牌，去年銷售額佔集團整體 40.3%。

■法新社/路透社/美聯社

