波司登 BSD 世界名牌

大公經濟

TEL：2575 7181
FAX：2572 5593
E-mail:tkpjj@takungpao.com

法國奧地利扛不住AAA

標普狠降9歐元國評級

久守必失

經過多番爭論的歐元區主權信用評級事宜，終於由三大機構之一的標準普爾，在「黑色星期五」率先打出狠狠的一擊，一下子下調九個成員國的評級，部分更降兩級。更重要的是，原擁有最高「AAA」評級的法國及奧地利，被降一級至「AA+」。法國政府強調，降級事件並非一場災難，當地政策不受評級機構影響。不過，事件觸發有法國民眾遊行到標普位於巴黎的大樓抗議，而歐盟亦指摘標普莫視成員國已積極採取行動。

本報記者　郭文翰

標準普爾於上周五（13日）美股收市後公布歐元區最新評級（**見附圖**），報告顯示九個成員國評級遭下調。其中，法國、奧地利、斯洛伐克、斯洛文尼亞、馬耳他共五國的評級，被下調一級，而意大利、西班牙、葡萄牙、塞浦路斯等四國，更一下子下調兩級。

經過是次調整後，法國及奧地利均失去三大評級機構其中一個「AAA」最高評級，而擁有最高評級的成員國，尚餘德國、荷蘭、盧森堡及芬蘭，連同比利時、愛沙尼亞及愛爾蘭在內，是次報告僅七個成員國評級暫時維持不變。不過，除德國與斯洛伐克之外，其他各國的評級展望均維持負面不變，顯示往後有機會進一步被降級。

德國降級機會低於1/3

對於是次大規模的降級行動，標普解釋歐洲各國領導近期的行動，可能不足以完全解決歐元區持續的系統壓力，包括信貸環境持續緊縮、歐元區風險溢價上漲及蔓延、政府與家庭難以共同去槓桿、經濟增長前景疲弱等。標普補充，財政緊縮的改革將令內需急速下跌，而就業問題及可支配收入令市民感到憂慮，最終會導致國家稅收減少。

對於個別成員國被下調兩級，標普解釋由於金融危機可能持續更久及更加深化，降級幅度更大主要反映國家抵禦能力不同。歐元17國之中，現時只有葡萄牙、塞浦路斯及希臘低於投資級別，標普指出，歷來擁有投資級別或以上的主權國家，其違約的機率僅1.02%左右，而達A級或以上的比例更是「零」。

另外，17國之中只有2國前景爲「穩定」，其餘均爲「負面」。標普解釋，預期負面展望的國家，經濟與金融環境存在下行風險，倘若下行情況出現惡化，可能導致歐洲銀行系統壓力增加，從而令國家財政成本增加，改革的力度有需要大力。今明兩年德國與斯洛伐克遭降級的機會低於三分之一。

法財長：並不是災難

作爲歐元區第二大經濟體的法國遭降級，法國財長巴魯安表示，雖然這不是好消息，但也不是一場災難，法國政策不受評級公司左右。巴魯安指出，標普給予法國的評級，與歐元區大多數國家及美國一致，而政府亦早於一個月前已預期遭到降級，故對事件不感吃驚。

巴魯安補充說，法國政府將繼續執行削減赤字、促進經濟增長的經濟政策。評級機構的評級只能作爲參考，而不會因爲降級而推行新一輪緊縮政策。德國聯邦財政部長朔伊布勒，力撐巴魯安的觀點，不應過分着眼於機構評級的研究總結。

法民眾遊行示威抗議

法國民眾對標普舉動大感不滿，並遊行到標普位於巴黎的大樓進行示威抗議。有市民坦言，擔心法國被降級後，政府會推出更多緊縮政策，導致銀行利率增高，從而影響法國企業融資情況，拖累經濟復蘇步伐，最終百姓利益將被犧牲。

歐盟貨幣與經濟事務委員雷恩，對標準普爾的決定表示遺憾，並指歐盟近期的政策已在穩定金融市場上取得進展，歐元區已採取果斷行動，務求盡快結束債務危機。

此外，目前同獲三大評級機構——穆迪、標普及惠譽給予3A信評的九個歐洲國家，計有德國、英國、丹麥、芬蘭、盧森堡、荷蘭、挪威、瑞典與瑞士，以及另有三個非歐洲國家則是加拿大、新加坡與澳洲。

九歐元國遭降級原因

行動未果	歐洲領導近期行動，不足以完全解決區內持續的系統壓力。
資源匱乏	政治協議未提供額外資源，向壓力升級的國家提供支持。
稅收減少	財政緊縮的改革將令國內需求受壓，從而減少國家稅收。
融資惡化	部分國家再融資成本持續上升，經濟下滑與融資形勢惡化風險很高。

歐元單日貶值逾1.2%

歐債危機日趨激烈，評級機構標準普爾一舉下調區內九國評級，進一步削弱投資者對歐元前景信心，歐元上周五一下子失守1.28及1.27兩個關口，最低見1.2624，創2010年8月25日以來新低，收市略爲回順至1.268左右，單日貶值逾1.2%。雖然累計全周跌不足半個百分點，但已連續六周錄得跌市，爲2010年2月中以來最長跌勢。另外，歐元兌日圓亦連續三星期貶值，上周五低見1歐元兌97.2日圓，創2000年12月以來新低。

美國商品期貨交易委員會上周五公布最新統計數據，截至10日爲止，歐元淨短倉合約大增至15.5萬張，創有紀錄以來新高，反映沽空歐元的活動有增無減，顯示越來越多大戶及基金看淡歐元前景。

美元繼續成爲資金避難所，美匯指數上周五收報81.515，單日漲近1%，最高見81.784，創2010年9月14日以來新高。美國國庫債券亦獲投資者追捧，10年期債息下跌9點子或0.09厘，上周五收報1.87厘，創近一個月新低。同時間，債券投標反應相當熱烈，10年期債券投標認購比例（bid to cover ratio）高達3.29倍，而過去10次投標平均爲3.11倍，而3年期債券認購比例更錄得3.73倍，創1993年有紀錄以來新高。

其他貨幣方面，加元兌歐元連升八個星期，爲2007年以來最長升浪，上周三（11日）最高見1.2908，創2010年1月以來新高，而兌美元全周亦升半個百分點至1.0245。另外，原材料價格偏軟，削弱投資者對商品貨幣需求，澳元及紐元匯價受壓，兩者兌美元全周貶值0.5%及0.3%，上周五收報1.0277及0.7922。

多重利空 美股吃不消

摩根大通銀行盈利下滑、希臘可能出現違約，以及標普評級機構將很快下調法國等歐元區國家評級的消息，均令投資者感到擔心。多重利空施壓令美國股市於上周五收盤下跌，然而全周累計則錄得上漲。而受到美股下跌拖累，在美國上市的港股預託證券（ADR）則顯得偏軟。

截至上周五收盤，道瓊斯工業平均指數下跌48.96點，收於12422.06點，跌幅爲0.39%；納斯達克綜合指數下跌14.03點，收於2710.67點，跌幅爲0.51%；標準普爾500指數下跌6.41點，收於1289.09點，跌幅爲0.50%。上周道指收高0.5%，標普500指數收高0.9%，納指收高1.4%。

對中國逆差269億美元

湯森路透／密歇根大學上周五發布報告稱，美國1月消費者信心指數初值爲74點，高於去年12月的69.9點，創去年5月份以來最高水平。

接受MarketWatch調查的經濟學家平均預期，1月消費者信心指數爲73點，理由是股市上揚，就業環境改善。而業內人士認爲，13日公布的美國經濟數據表明1月份消費者信心指數攀升，但未能推動股市上揚，因爲早間就有消息稱標普評級機構可能下調幾個歐洲國家的主權信貸評級。

經濟數據方面，美國去年11月份的貿易逆差增加10.4%，達到478億美元，創6月份以來新高，並高於448億美元的市場平均預期。其中對中國的貿易逆差爲269億美元。

此外，摩根大通宣布其去年四季度淨利潤爲37億美元約合每股90美仙，而前年同期爲48億美金約合每股1.12美元。此前根據FactSet調查的分析師預測，平均預期爲每股93美仙。克利夫蘭Key Private Bank公司研究部門負責人尼克雷奇（Nick Raich）認爲，美股於上周末段的下跌原因，是「摩根大通銀行盈利下滑、希臘可能違約令人感到擔心以及法國可能喪失掉AAA的信貸評級」。

滙控ADR穩守60元

目前市場分析人士對本季上市公司業績的普遍預期並不太樂觀。市場普遍認爲股市的反彈不可能持續很久。但有分析人士認爲，目前大盤還會繼續上漲，要到月底才可能出現比較大的回調，短期不要輕言沽空。

港股預託證券方面，折合港元計，滙控（00005）收報60元，跌0.25%。中國移動（00941）升0.14%，收報76.26元。中國聯通（00762）收報15.15元，跌0.08%。中國人壽（02628）收報19.97元，跌0.38%。

▲道瓊斯指數上周五收盤下跌48.96點

油股方面，中海油（00883）跌0.29%，報15.04元；中石化（00386）報8.88元，跌0.23%；中石油（00857）收報10.9元，跌0.73%。中國鋁業（02600）收報3.64元，跌0.97%。

▲二手住宅本月註冊量預料會是2003年5月後首次低於3000宗

二手註冊料全月不足三千宗

樓市四面楚歌，成交量告急，拖累註冊量屢試低位。美聯研究部及土地註冊處資料顯示，本月首12日整體物業（包括一手私樓、二手住宅、工商舖及純車位等）註冊量僅1845宗，按月跌12.3%，預料受農曆年長假影響，全月少於5000宗，勢創海嘯後新低，其中二手或不足3000宗，表現衰過2003年沙士。

美聯物業首席分析師劉嘉輝表示，二手樓市持續未見起色，相信將拖累首月整體物業註冊量創新低。據美聯物業資料研究部及土地註冊處資料顯示，1月首12日整體物業註冊量合共只有約1845宗，按月下跌12.3%。由於本月下旬受農曆新年假期影響的關係，註冊工作日子減少，估計全月宗數最終會連5000宗亦難達到，屆時將創自2008年11月金融海嘯爆發後的新低水平。

劉嘉輝續稱，回顧1月首12日註冊資料，二手註冊宗數持續處低水平，期內僅錄得1196宗，按月輕微減少2.8%。二手住宅註冊量表現不濟，並估計全月宗數有機會低於3000宗，爲2003年5月後首次。

至於一手私樓註冊量較上月同期急減約53%，暫錄得232宗登記。新盤註冊量的多少，往往視乎一手盤登記的進度，因此本月一手登記數字暫時急挫，並不代表新盤市場表現不振。事實上，近期銷情相當理想的西九龍御金・國峯，成交個案尚未於土地註冊處註冊登記。若此批買賣成交能趕及於本月內註冊的話，一手登記數字勢將顯著回升。

反觀，受政府政策影響較少的非住宅物業，其註冊量表現相對大市爲佳。劉嘉輝續稱，1月首12日工商舖及純車位等非住宅物業宗數合共錄得約417宗，較上月同期上升8.9%，逆市向上。

節日氣氛日濃，買家無心置業，昨日新盤及二手全線淡靜，市場人士表示，新盤僅得零星成交，新地（00016）等的紅磡昇御門約售5伙，信置（00083）等的油麻地御金・國峯約售3伙，新盤市場昨日僅約10宗成交，按周急跌60%。至於二手仍然死氣沉沉，乏善足陳。

▲紐約黃金期貨價格上周五收盤下跌

期金走高 期油向下

投資者對歐元區各國主權信用評級可能被下調的前景感到擔心而拋售歐元，進而推動美元匯率上漲。紐約黃金期貨價格上周五收盤下跌，扭轉此前3個交易日的連續漲勢，但在上周的交易中，紐約黃金期貨價格有所上漲，原因是數據顯示來自於中國的需求強勁。

上周五紐約商業期貨交易所（NYMEX）下屬商品交易所（COMEX）2月份交割的黃金期貨價格下跌16.9美元，報收於每盎司1630.8美元，跌幅爲1.03%，此前曾最低觸及每盎司1625.7美元。在截至上周四爲止的三個交易日中，紐約黃金期貨價格上漲了2.5%，在上周的交易中則上漲了0.9%。

而因伊朗緊張局勢緩和降低供應中斷憂慮，及歐債危機憂慮復燃打壓需求前景。NYMEX原油期貨13日盤中跌破100美元／桶的心理關口，觸及3周低點。

NYMEX的2月原油期貨下跌0.73美元，跌幅0.7%，報於98.37美元／桶。該合約盤中一度下跌1.3美元，至2011年12月21日來的最低水平97.7美元。油價於上周（1月14日當周）下跌了3.1%。

分析人士稱，此前有兩位歐盟（EU）官員表示，伊朗原油進口禁運可能推遲6個月的消息，令NYMEX原油期貨13日盤中下滑至3周低點，下跌多達1.4%。

此前這兩位官員表示，禁運期限可能會推遲以令各國尋找其他供應。據兩位知情的外交官透露，國際原子能機構（IAEA）巡視員將前往德黑蘭討論伊朗的核計劃。在希臘銀行債權人與政府的談判中斷後，油價跌勢加劇。