



美就業市場復蘇

失業率跌至7.8% 歐美股上揚

美9月份失業率創近4年低位 彭博社

儲局官員倡利率與經濟掛鈎

美國聯儲局最新公布的議息記錄顯示，聯儲局正傾向於採用與經濟狀況掛鈎的具體經濟數值來指導未來利率政策，以取代設定具體的時間。但有官員擔心，這一方法除了面臨在細節上難以達成一致的挑戰外，或者還將縮小聯儲局政策餘地。

聯儲局周四公布了9月13日會議的議息記錄，在此次會議上，聯儲局宣布推行第三輪量化寬鬆，並決定將低息政策延長至2015年。但議息記錄顯示，部分官員認為設定低息政策的具體日期，會被誤讀為對美國經濟前景的不樂觀。因此有官員表示希望將低息政策與經濟狀況掛鈎，如芝加哥聯儲局主席埃文斯（Charles Evans）表示，只要通脹率不超過3%，聯儲局應該承諾保持低息，直到失業率降回至7%。

部分與會者也表示，這可以使聯儲局能夠結合

經濟狀況的變化，更靈活的進行政策調整。但他們同時也表示，要在設定門檻細節上達成一致將「充滿挑戰」。聖路易斯聯儲局主席布拉德（James Bullard）周四曾稱，對失業率設定具體的數字臨界值將會限制聯儲局的政策變動餘地。他表示，設定具體的數字臨界值會把聯儲局限定在一個框架內，最終可能難以達到預期效果。此外，議息記錄還顯示，聯儲局官員表示可以通過改變每月資產購買規模，來減少諸如擾亂金融市場以及引發通脹等風險。布拉德周四還曾表示，損益平衡通脹率（break-even rate）數據顯示，債券持有者對聯儲局能夠保持2%的通脹目標缺乏信心。該通脹率於9月14日曾升至2.88%，10月2日回落至2.77%。

QE3 出台 銀價料續勝金

黃金交易員對金市看法為3周來最好，因為在全球主要央行承諾擴大經濟刺激措施之後，黃金ETP持倉升至紀錄最高。彭博調查32位分析員中，有20位預計下周金價將上漲，9位預計金價將下跌，3位持中性觀點。黃金ETP持倉已經升至紀錄最高。美國商品期貨交易委員會的數據顯示，對沖基金押注黃金上漲的持倉為7個月來最高。美國聯儲局在2008年12月份至2011年6月份期間，透過兩輪量化寬鬆政策共買入2.3萬億美元的債券，帶動金價上升70%。隨著聯儲局第三輪量化寬鬆政策出台，市場對沖通脹風險的需求上升，分析料今年以來表現最

佳的金屬白銀，表現可能繼續跑贏黃金。彭博的圖表顯示，在2010年11月至2011年6月聯儲局實施第二輪量化寬鬆政策，期間兩種金屬之間的每月價格比價縮小到1983年以來最低，銀價在此期間上升了40%，跑贏黃金、銅和鋁。分析員指出，鑒於銀在QE2期間跑贏黃金，可以預計銀在QE3期間將重演類似表現，銀價仍然遠低於紀錄高點，意味著它比黃金有更大的上升潛力。截至10月4日，衡量每盎司黃金可以購買多少銀的指標金銀比率，由6月28日創出的今年收市高點，下跌了13%。



默克爾下周訪希商救援

▲默克爾下周將與希臘總理會面 路透社
歐洲債務危機爆發至今，德國總理默克爾將於10月9日首度出訪希臘，與希臘總理薩馬拉斯會面。另一方面，國際貨幣基金組織（IMF）發言人表示，IMF可能不向希臘發放援助資金。3年前，歐洲債務危機在希臘爆發後，再蔓延至西班牙和意大利，默克爾一直是這次事件中最重要的人物，她將於10月9日到訪雅典，與薩馬拉斯會面。默克爾的發言人表示，這次將是薩馬拉斯在8月份訪問柏林後的回访安排。默克爾出訪的行程編排仍未完成，但將會是一次較為普通的訪問，該發言人表示，德國希望幫助希臘可以穩定地留在歐元區內，並已留意到薩馬拉斯加速對希臘進行財政改革。不過，IMF發言人指出，如果希臘的債務被認為是無以為繼，或是債權人不承諾填補紓困案的融資缺口，IMF對希臘援助資金不會撥放。IMF總裁拉加德上周提出警告，希臘的債務水準必須要解決。希臘在2020年之前必須把政府負債佔國內生產毛額（GDP）的比率降至120%，希臘政府本周預估，2013年此比率將攀升到179.3%。

IMF發言人Gerry Rice周四向記者表示，繼續撥款的部分，IMF需要考慮兩個重要元素，債務可持續和融資保證，兩者缺一不可，至於這些要求如何在當前的檢討下達成，IMF必須與希臘和歐洲官員討論。

拉加德上周警告，正在討論中的預算措施，無法解決希臘所面臨的融資缺口問題，暗示單單是削減支出的協議，不能確保1300億歐元（1680億美元）希臘援助方案的新一筆撥款就能放行。歐洲央行行長德拉吉表示，只要滿足一些必要條件，歐央行已準備好買進政府債券，目前需要西班牙決定是否申請紓困。

全球超大銀行數量將縮減

消息人士表示，金融穩定委員會將於下周在東京舉行會議，其間將會更新超大型，大到不能倒的銀行名單，因為有部分銀行即使目前倒閉也不會威脅全球經濟，另外有部分銀行已經轉型，所以將會被剔出名單以外。金融穩定委員會去年公布了29家銀行，規定他們必須持有的資金，須比國際協議要求的水平更高。美國花旗銀行、摩根大通銀行、法國巴黎銀行、蘇格蘭皇家銀行、滙豐控股，已暫時列入大到不能倒銀行的名單內，甚至要求他們需要為高風險的資產額外預留2.5%的資金。布魯塞爾歐洲政策研究中心行政總裁Karel Lannoo表示，在29家銀行中，德西夏銀行（Dexia）幾乎肯定會被剔出名單，這家由法國和比利時聯合經營的銀行，因為資金周轉不靈，已被拆散；其他還有2至3家類似的銀行，將會一同被剔出。消息人士說，這份名單將於10月10日的東京會議上，由金融穩定委員會作出檢討。

手機熱賣 三星利潤超預期

韓國三星電子公司（Samsung Electronics Co.）第三季度利潤超預期，營業利潤達8.1萬億韓圓（約73億美元），好於彭博社預測的7.58萬億韓圓，主要是受到新推出的Galaxy智能手機銷售量激增帶動。業績公布後，公司股價昨日升1.68%，高見139萬韓圓，收於137萬韓圓。三星昨日公布第三季度業績報告，移動電話業務收入增長93%。彭博社經濟師分析，5月份推出的Galaxy S III及Note II型號智能手機銷售量暴漲，抵銷了電腦內存芯片利潤的減少。公司三季度銷售總額達52萬億韓圓，好於彭博社預計的51.6萬億韓



▲日本央行按兵不動，維持購買資產規模 路透社

圓。據彭博社調查數據，三星最大的業務部門——電訊業務第三季營業利潤達4.87億韓圓，銷售額增幅達80%。據韓國大信證券公司估計，第三季度三星智能手機銷量達5710萬部，或超過戰略分析研究所估計的去年同期的5050萬部，這在當時創單一廠商最高銷售紀錄。三星9月6日曾表示，自5月份推出後的100天內，Galaxy S III型號智能手機銷量超過2000萬部，稍後公司又於8月30日推出配備電子筆及擁有更大屏幕的Galaxy Note II型號智能手機。韓國東部證券公司分析師申賢俊表示，Galaxy Note II手機的

雖然政治壓力高漲，且經濟出現萎縮的跡象，日本央行周五仍決定按兵不動，以及維持購買資產政策規模不變。日本央行9月曾經決定增加資產收購基金的規模。不過，日本央行周五表示，維持資產收購基金的規模在55萬億日圓（約7000億美元），此為接近零利率的主要政策工具。日本央行會議結果符合彭博進行的20位經濟員預期。分析員表示，市場焦點轉向10月30日的下一次會議。摩根士丹利及瑞信集團預估，到年底前日本將

輕巧指數錯盤交易59宗

印股瀉16%蒸發4496億

印度國家證券交易所(NSE)周五證實，由於市場出現59宗錯誤交易落盤指令，導致印度的標普CNX輕巧指數大跌，市值因而迅即蒸發約4496億港元，事件凸顯全球金融市場頻生交易技術出錯問題，監管機構和交易所必須提升交易技術和完善系統。

一度停止交易15分鐘

印度股市交易出錯事件導致當地股市指數曾經大跌16%至4888.20水位，印度的標普CNX輕巧指數及部分個別股份，在孟買交易時段早上9時49分一度停止交易15分鐘。目前全球各地的監管機構正在調查市場結構及電子交易系統存在問題。在2010年5月，美國股市



▲印度股市大跌，投資者沒精打采 彭博社

由於高頻交易落單引發股市大幅波動，市值因而一下子蒸發8620億美元。而在今年5月社交網站臉譜在納斯達克首日掛牌發生技術故障，導致交易延遲。分析指出，今次印度發生股市交易問題，交易和監管機構必須提升交易系統和技術。印度國家證券交易所發言人周五表示，有關落盤指令由Emkay Global金融公司為客戶進行，所涉金額高達65億盧比（1.26億美元），導致股市大幅波動。但該間經紀行未有即時對此作出回應。

多隻股份曾勁挫兩成

CNX輕巧指數停止交易15分鐘後，在當地時間早上10時05分恢復交易，其間多隻股票下跌。印度

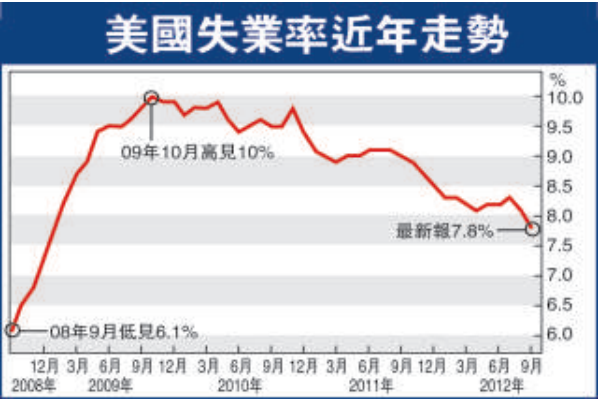


成功登陸，將幫助三星在第四季繼續保持穩定增長。三星昨日表示，本月稍後將公布審計後業績，營業利潤或將有2000億韓圓的變動。公司未公布淨收入及各部門收入狀況。

日央行維持量寬規模

會出現連續兩季的經濟收縮。經濟財政大臣前原誠司周五出席日本央行的決策會議，是9年來第一位參加這項會議的日本大臣，為日本央行總裁白川方明增添壓力。RBS證券日本公司首席經濟師Junko Nishioka表示，10月會議推出更多刺激經濟措施的機率非常高，日本經濟面對衰退，政府壓力加深，因為日本政府希望早日結束通縮。法國巴黎銀行和野村證券都預計，下一次會議將有更多額外刺激政策出台。日圓匯價周五一度升至78.34水平。

▲美聯儲局主席伯南克絞盡腦汁過低失業率 彭博社



份失業率的意外下跌也增加了市場對QE3正在發揮作用的揣測。

昨日公布數據顯示，私營企業新增就業人數10.4萬人，政府部門增加1萬人。分行業來看，工廠僱員減少1.6萬人，私營服務企業增加11.4萬人。建築公司增5000人，零售業增加9400人。7月份及8月份調整後就業人數再增多8.6萬，主要是政府部門僱員增多。據一項家庭調查數據，9月新增就業人數達87.3萬，達1983年1月份以來最多，但由於商業狀況不景氣，其中58.2萬人僅獲兼職工作。但據該調查數據，9月份失業率達8.2%。