

全球股市造好

黃金 石油亦升

歐股見19月高位 道指早段飆273點

美國暫時避過墮崖，加上美製造業回復擴張，刺激風險資產全線上升，全球股市今年首個交易日普遍造好，美股今年首日早段最多升273點，報13377點。歐股早段升2%，至19個月高位，亞太股市升近2%，逼近17個月高位，黃金、石油等商品亦有不俗表現。但由於美國開支削減及債務上限問題未得到根本解決，市場憂慮只可得一時緩解，未來兩個月將繼續籠罩在不確定當中。

本報記者 陳小因

美國國會昨日投票通過增稅及推遲開支削減協議，暫時避過財政懸崖，符合市場普遍預期並一掃觀望情緒，歐亞股市延續去年的良好表現，今年首個交易日紛紛開紅盤。

亞股逼17個月高位

歐股昨日高開，倫敦時間早段，斯托克歐洲600指數升2%，逼近2011年5月以來高位，該指數去年增長14%，為2009年來最大升幅。富時歐洲領先300指數升1.1%至1146點，達19個月高位。早段交易中，英、德、法、西、意等國普遍錄得2%左右升幅，其中德國DAX股指升7767點，見5年高位，英國股市自2011年7月首次升穿6000點，見17個月高位。

亞太股方面，大摩資本國際（MSCI）亞太股票指數（不含日本）昨日升2.1%，逼近17個月高位，平均5隻股票上升對應1隻股票下跌。澳洲S&P/ASX200指數昨日升1.2%，韓國Kospi指數升1.7%，新加坡富時海峽時報指數升1.3%，菲律賓股市升0.7%達歷史高位。日本及中國假期休市至今日。

日圓兌美元跌穿87

另外，標普GSCI商品指數昨日曾升0.8%，逼近去年10月以來高位。黃金昨日升1%至1694美元，見兩周高位，銅升2.2%，紐約原油升1%，西德州中級原油（WTI）升3個月高位。美元兌主要貨幣普遍下跌，日圓繼續貶值，昨日兌美元兩年半以來首次跌穿87日圓，兌歐元更跌至18個月低位至115日圓。

Guardian Stockbrokers 交易經理拉提夫（Atif Latif）表示，雖然市場早就相信美國最終一定會達成協議，但消息傳來還是大大緩解了市場憂慮，昨日交易更積極。

美政治不確定未消

不過，美國的政治不確定並未消除。開支削減及債務上限問題的談判均被暫時推遲，將於2月6日3月初再度考驗美國政客及市場神經。富國銀行首席宏觀策略師泰勒（Gary Thayer）表示，本次預算協議通過後可短期內安撫市場，但許多長期問題並未解決，市場反應將很快降溫。

信安環球投資公司香港投資組合經理Binay Chandgothia認為，未來市場表現將賴於兩黨在債務上限方面的談判。美國在2011年夏季曾在債務上限問題上的拉鋸，導致標普降低其主權債務評級，對全球市場造成重創，美股更創下08年底以來最大單日跌幅。

分析認為，在美國債務2月底再觸及上限時，兩黨談判將更趨激烈，並且也不排除雙方將繼續拖延解決預算和債務膨脹的長期問題，這將繼續給市場帶來不確定性。



股市今年首日表現		
市場	升幅	點數
美股（開市）		
道指	1.40%	13104
納指	2.50%	3019
歐股（截至香港時間22時）		
意大利	3.43%	16832
西班牙	2.90%	8404
英國	2.32%	6034
法國	2.12%	3718
德國	2.04%	7767
亞太股（收市）		
香港	2.89%	23311
韓國	1.71%	2031
澳洲	1.23%	4705
新加坡	1.09%	3201
菲律賓	0.83%	5860

美製造業回復穩定

美國製造業在去年12月恢復擴張，由上月的49.5的3年低位回升至50.7，證明美國製造業經過下跌後，現已回復穩定。

美國供應管理協會昨日公布，去年12月份製造業指數錄得50.7，升越50點的盛衰分界線，意味着製造業已回復擴張，並較市場預期的50.5為佳，同時優於去年11月的3年低位49.5。

受到房屋市場回升和海外市場回穩等因素所刺激，美國製造業增長恢復，令工廠訂單亦得以增加，亦令製造業不再回落。同時，由於美國國會在周三達成財政協議，挽救美國避過財政懸崖，未來製造業將會持續復蘇。

不過，美國商務部2日公布的數據顯示，受私人建築和公共建築開支雙雙下滑影響，去年11月份美國建築開支環比下降0.3%。

數據顯示，當月美國建築開支經季節調整按年率計算約為8660億美元，略低於去年10月份修正後的8682億美元，比2011年同期的8040億美元上升7.7%，但僅約為經濟學家認為市場健康水準的一半。

當月，美國私人建築開支經季節調整按年率計算約為5898億美元，比去年10月份修正後的數據下降0.2%。其中，居民住宅建築開支為2953億美元，環比增加0.4%；反映商業景氣程度的非住宅建築開支為2945億美元，環比下跌0.7%。

在公共建築開支方面，當月政府用於公路、學校等公共工程項目的建築開支為2762億美元，比去年10月份修正後的數據下降0.4%。

自2006年房地產泡沫破裂以來，美國建築業一直處於調整之中，美國建築業活動近期出現回暖跡象。

美10年期債息升至1.83厘

美國昨日通過增稅協議，暫時避免墮崖，市場對美國經濟可繼續復蘇期望升高，抑制對避險資產需求，美國10年期國債息昨日升0.07厘至1.83厘，達12月18日以來高位。隨着美國債務上限於2月底觸頂，美國債未來將繼續受壓。

紐約時間早段，美國10年期國債息升7個點子，或升0.07厘至1.83厘，此前曾升8個點子，見去年10月份以來最大升幅。債券價格昨日下跌，每1000美元面值跌5.94美元。

德國商業銀行倫敦固定收益策略師萊斯特（Michael Leister）表示，兩黨達成協議使債券市場的緊張情緒有所緩解，不過所有人都清楚下一個風險即將到來，僅剩兩個月時間來應對債務上限問題。分析指，債務上限問題未解決，不會出現大量拋售國債的現象。

評級機構穆迪上週重申，如果兩黨預算談判沒能解決美國債務不斷膨脹的問題，或將對其主權債務降級。美國曾在2011年夏季遭標普降級，首次失去最高主權債務評級。

興業銀行紐約首席經濟分析員瑪烏卡（Aneta Markowska）表示，雖然美國暫時避免墮崖，但並未排除主權債務再遭降級的風險，她指，兩黨協議並未解決美國長期的財政健康問題，評級機構將參考雙方未來談判結果做出決定。

根據美林銀行數據，美國國債去年回報率為2.2%，為3年最低，主要由於經濟復蘇提升投資者的風險偏好。另外，德國10年期國債息昨日曾升12個點子至1.44厘，創去年9月以來最大單日升幅。英國同期國債昨日曾升14個點子至1.97厘。

去年坡元在亞洲主要貨幣中升幅居第三位，意味未能抑止當地通脹升幅，央行預測今年該國通脹率將介乎3.5%至4.5%之間，去年的通脹平均處於4.5%以上水平。

新加坡是東南亞地區首先公布上季GDP數據的經濟體，數據呈現增長反映區內增長重拾勢頭。而季內製造業則按年萎縮1.5%，服務業增長1.5%，建築業增長5.9%。

新加坡樓價第四季創新高，據官方周三公布的初估數據，截至12月31日止季度，私人住宅物業價格指數升1.8%至211.90點。

星上季增長1.8%超預期

新加坡上季經濟增長超過經濟分析員所料，避過衰退。官方周三公布截至12月31日止的季度，新加坡經濟按年增長1.8%。彭博進行的經濟分析員調查結果預測為增長1.6%。新加坡2012年增長為1.2%。

世界銀行去年12月調升對東亞地區新興國家增長預測，原因是受惠中國經濟復蘇。

東亞地區依賴出口為主，仍然面對來自歐洲和美國的問題，分析指出，中國經濟前景影響地區經濟，加上美國經濟有好轉，估計今年將會較去年為佳。

周三新加坡元兌美元報1.2223，變動不大。2012年坡元升值6.2%，10月時央行表示維持坡元適度升值後，新加坡元創出高位。

亞洲製造業復蘇勝歐美

即使投資者擔心美國財政問題，但本周三陸續公布的經濟數據顯示，亞洲經濟出現新活力跡象，遠勝歐美。韓國和台灣的採購經理調查，以及中國內地周初公布的數據均顯示，亞洲製造業由2012年的呆滯中反彈。

滙控公布的去年12月採購經理指數反映，韓國自5月以來首度擴張，台灣的指數同樣是5月以來首度邁向擴張領域。被視為亞洲經濟寒暑表的新加坡，周三稱，新加坡2012年最後一季經濟錄得增長。該國經濟第三季度大幅收縮。周三亞洲股市早段造好。

美國白宮與國會的財政談判取得突破，避過所謂的財政懸崖，有關的妥協方案透過調升富人稅率推延削減開支，但仍然留下很多未解決的財政問題。

分析表示，美國經濟避過財政懸崖，投資者相信全球經濟較12個月前穩健，2012年的很多憂慮，例如擔心中國硬着陸、歐元解

體、美國經濟重陷衰退等，似乎不再對全球復蘇造成嚴重威脅。滙控的韓國採購經理指數經修訂後12月報50.1，較11月的48.2為高，12月的讀數是5月以來最高。採購經理指數高於50代表製造業活動擴張。

滙控經濟分析員表示，韓國製造業狀況去年5月以來首見好轉，反映韓國經濟朝向復蘇，新訂單量增加，推動生產和就業。台灣去年12月採購經理指數報50.6，由11月的47.7移至擴張領域。新加坡第四季GDP經季節修訂後按年增長1.8%，第三季向下修訂跌6.3%。

數據公布前，市場預期為收縮1%。中國周初公布的數據顯示這個全球第二大經濟體持續反彈，滙控周一表示，去年12月中國採購經理指數由11月的50.5升至51.5，反映中國製造業繼續擴張。澳洲12月的採購經理指數為44.3，與11月相同。澳洲工業集團總裁



▲韓國製造業狀況去年5月以來首見好轉，推動生產和就業 彭博社

Innes Willox稱，澳洲工業廣泛受壓，12月沒有製造業界別錄得擴張，訂單減少，反映需求未見轉勢。滙控的印尼12月PMI指數報50.7，低於11月的51.5。滙豐的12月越南PMI指數由11月的50.3跌至49.3。

主權債將減2200億美元

今年全球主要經濟體再融資的金額將減少2200億美元，令原來供應已短缺的主權國債進一步減少。另一方面，主權債券去年錄得上升，為2008年以來首見。

七國集團連同金磚四國即將到期的票據和債券金額，將會跌至7.38萬億美元，低於去年的7.6萬億美元。其中，日本、英國、德國、法國、意大利和巴西的主權債金額將會下跌；美國、加拿大、俄羅斯、印度和中國則會增加。

雖然債務高企被抨擊為阻礙全球經濟增長，但是，債券投資者卻因為部分國家延長贖期，意味着其開始抑制開支而鼓舞。此外，由於供應短缺、通脹率仍然受控和全球多家央行把利率調低至歷史新低，所以債務負擔成本現時不升反跌。

德意志銀行駐倫敦歐洲利率策略部主管Mohit Kumar表示，多個國家在財政調節方面取得了非常大的成就，是投資者始料不及。由於利率政策仍然適時，所以他預期核心主權債券不會遇到沽售潮。需求將會足夠。

德意志銀行預期德國債券利率將會超越法國。他預期，德國債券利率將會由去年12月底的1.32厘，回升至今年底的2.25厘。德國債券在過去5年的平均回報率為每年2.85厘。該行亦看好意大利債券。

根據彭博社聯同歐洲財經分析師協會的統計，26個政府債券市場在去年錄正回報，是自從2008年以來首見，當時經濟正受到雷曼兄弟突然破產所拖累。全球主權債券去年平均回報率為4.5%，比過去3年平均錄得的3.6%要好，亦優於過去10年平均4.44%的升幅。排首位的是希臘債券，升幅達78%。有關指數顯示，政府債券的利率由2011年底的1.76厘跌至1.4厘。

美國今年將到期的政府債券由於達2.9萬億美元，所以將會超越日本，而亞洲地區的債券贖回金額將會由3萬億美元減少至2.6萬億美元。排第3至第5位者，分別將是意大利的4140億美元、法國的3570億美元和德國的2830億美元。