

新興市場貨幣跌15%廿年最甘

美元走强商品價格大瀉 今年弱勢料難改

美國聯儲局收緊貨幣政策，新興市場股市和貨幣遭到重創，2015年新興市場貨幣出現近20年來最大跌幅，摩根士丹利新興市場股票指數大跌17%。大摩亞太指數跌幅接近4.4%。分析預測，美國聯儲局2016年繼續加息，美元走勢轉強，環球經濟增長前景不明朗，2016年新興市場貨幣將進一步下跌。

大公報記者 鄭芸央

聯儲局結束其接近零息利率政策，新興經濟體增長放緩，環球股市2016年經歷大起大跌，新興市場股市2015跌幅達到17%，受到油價及商品價格崩跌，商品指數2015年跌幅達到25%。根據美林美銀全球廣泛市場指數，全球債券2015年回報為0.8%，美國10年期國債孳券處於2.3厘水平。

馬幣匯價創17年新低

新興市場貨幣2015年為接近20年來最大跌幅，反映20隻發展中國家匯率指數跌15%，為1997年來最大跌幅。阿根廷披索、巴西雷亞爾、印尼盾等貨幣貶值最為顯著。大行分析員均預期，發展中市場跌勢料未止，商品價格低迷，油價跌至11年低位，2016年新興市場貨幣在美元強勢環境之下，將會進一步貶值。油價下跌和政治醜聞拖累馬來西亞貨幣創1997年來最大跌幅，於2015年9月曾經跌至4.48馬幣兌1美元，創17年來最低，年跌幅達到19%。匯市分析員指出，馬來西亞收入依賴商品資源，預測2016年馬幣進一步貶值。新興市場股市表現同樣疲弱，摩根士丹利新興市



新興市場股市和貨幣遭到重創，印尼盾跌幅顯著

場指數2015年勁跌17%，跌勢為2011年來最重。隨着油價格商品大跌，投資者紛紛撤出新興市場資產，泰國、印尼和台灣股票跌幅最大。亞洲股市料出現第二年下跌，此為2002年來首度出現連跌兩年市況，摩根士丹利亞太股指數2015年跌幅接近4.4%。市場分析指出，2015年是一個波動年份，不同資產類別都出現明顯波幅，商品市場崩跌打擊亞洲貨幣市場，特別是東南亞貨幣和股市。2015年摩根士丹利亞太區指數成份股之中，以能源股和原材料生產商股領跌，跌幅逾

15%。

星台股市跌逾一成

日本、印尼、韓國、菲律賓和泰國股市周四休市。澳洲、新西蘭、香港和新加坡股市周四提早收市。澳洲S&P/ASX 200指數周四跌0.5%，2015年跌2.1%，全球最大礦產商必和必拓跌幅最大。新加坡是2015年亞洲發達市場中表現最差之一，海峽時報指數跌14%。台灣股市跌近11%。

高盛料今年油價見20美元



▲高盛分析員看淡2016年油價，料可能跌至每桶20美元

【大公報訊】油價2015年繼續下跌，前景仍然受供過於求影響。美國上周石油庫存出乎意料增加260萬桶，拖累油價一度跌逾3%，美國WTI期油周四曾報每桶36.70美元，歐洲布蘭特油價一度見每桶36.66美元。高盛分析員看淡2016年油價，料可能跌至每桶20美元。摩根士丹利預測2016年油價繼續受壓，2016年底前料不會顯著上揚。

油價自2014年中期開始下跌，石油輸出組織和非油組產油國均不願減產，美國、俄羅斯維持高產量，分析員料全球石油產量每天超出需求約100萬200萬桶，意味即使美國石油產量2016年每天減少50萬桶，

石油市場供求仍然失衡。

美國聯儲局加息周期來到，黃金避險作用消失，金價連續第三年下跌。2015年金價跌10%。現貨金價周四一度升0.2%至每盎司1063.22美元。現貨金價於2015年12月跌近6年低位的每盎司1045.85美元。金市交易員表示，2016年金價料繼續低迷。金價受到美國貨幣政策影響，聯儲局2015年12月16日加息，2016年料繼續再加，美元造好不利黃金。現貨銀價同樣出現第三年下跌，2015年白銀價格跌11%。鈦金價格暴跌31%，跌幅為2008年來最大。2015年鉑金價格勁跌28%。

亞馬遜股價年漲逾倍創新高

【大公報訊】全球最大網上零售商亞馬遜股價創歷來高位，年底網購生意大旺，投資者看好亞馬遜盈利增長前景，刺激其股價觸及每股693.97美元的新高，今年來亞馬遜股價大漲123%。亞馬遜股價表現佳，其他大型美國企業包括谷歌、臉譜等也取得佳績，推動美股上揚。2015年亞馬遜受惠消費者透過智能手機和平板電腦在網上購物，由感恩節後的「黑色星期五」至平安夜期間，整體美國網購銷售按年增長20%。生意興旺，亞馬遜購買更多貨車和招請送貨員工，在多個美國城市建立業務中心，目的為吸引網購需求增長。

2015年年尾購物旺季網上銷售急升，但反而對零售商增加成本。根據零售研究所Customer Growth Partners預期

，消費者退回在11月至12月期間購買的貨品金額約為620億美元，較去年同期增加8%，當中約三分一是網購貨品。事實上數十年來，處理消費者購物後退貨，已經成為零售行業最具成本的一部分，愈來愈多消費者進行網購，令到退貨問題加劇。業界指出，網購服裝和鞋物一般預期有30%出現退貨情況，是實體零售店退貨的兩倍。

約有八成零售商在假期購物旺季提供退貨免運費服務，消費者每退回一件貨品，就會產生約5至7美元成本。根據萬事達卡數據，2015年感恩節到聖誕前夕期間，不包括汽車和汽油的銷售額增長7.9%。而根據全美零售商協會，今年全年總退貨金額料為2605億美元，佔總銷售的8%。

歐股上月表現14年最差

【大公報訊】歐洲股市周四第二天下跌，為2002年來最差的12月份表現。Stoxx歐洲600指數周四早段曾跌0.3%，假期前市場交投量減少。德國、瑞士及意大利市場周四休市，英國、法國和荷蘭股市周四提早收市。能源股周四領跌，幾乎所有Stoxx 600指數成份股走勢偏軟。雖然Stoxx歐洲600指數升近第三周，但不足以抵銷12月份的跌幅，指數在2015年的12月跌4.8%，導致年升幅收窄至7.1%。

歐洲央行2015年實施大規模寬鬆措施，歐洲股市一度高升，刺激Stoxx歐洲600指數曾升21%，不過隨着商品和油價崩跌，新興市場經濟放緩，以及聯儲局加息，歐洲股市跟隨大環境境升幅收窄。多數歐股2015年報升，德國DAX指數升9.6%，法國CAC指數升逾9%，意大利股市表現佳升13%，英國富時100指受到礦業股拖累跌約4.7%，西班牙股市受到政治不明朗因素影響跌6%。希臘ASE指數是全球其中最大輸家，2015年跌25%。

加息或推高美債孳息

【大公報訊】高盛集團表示，聯儲局2016年加息對規模13.1萬億美元的美國國債市場，將會帶來重大影響，債券孳息料難以維持於目前偏低水平。高盛是與聯儲局直接進行交易的一級交易商之一，預測美國10年期國債孳息到2016年底將升至3%。10年期美債孳息周三報2.31%。

美國10年期國債孳息是多種貸款的利率基準，包括按揭貸款至汽車貸款等貸款利率，10年期國債孳息由2014年1月以來未觸及3%。高盛分析員報告稱，美國國債孳息水平低於一年所預期，隨着美國加息和經濟增長向好，2016年美債孳息料上升。

據華爾街日報報道，10年期美債孳息與2年期債息差距一度收窄至1.17個百分點，觸及2008年1月以來最低水平。目前部分分析員擔心，聯儲局收緊貨幣政策或影響到美國經濟增長，雖然美國目前是全球經濟的亮點，但增長速度一直趨於溫和。聯合國聯邦信貸聯盟投資主管稱，聯儲局或過早加息，導致復甦面對風險，如果通脹未達到聯儲局預期水平，未來數個季度經濟增長時續減弱，聯儲局的加息可能是一個政策錯誤。

美國第三季度經濟增長經修訂後以年率計增長2%，較第二季的3.9%為低。與此同時，發展中國家增長放緩，日本和歐元區經濟增長疲弱，油價及商品價格大跌，為通脹帶來下調壓力，分析員相信聯儲局實現2%通脹目標阻力較大。2015年不少基金經理沽售短期債，轉投長期債券，因為短期債收益率對聯儲局的政策變動相當敏感。三菱UFJ證券利率策略員表示，聯儲局對經濟增長過分樂觀，對通脹上升亦過於樂觀。

蘋果居美科技股市值首位

【大公報訊】美國科技股在美國股市市值排位居前，據華爾街日報，蘋果市場排名仍然居首位，雖然2015年蘋果股價大幅波動，年初約6400億美元，到春季時達到7500億美元，但年底幾個交易日跌至6000億美元水平，主要是投資者擔心iPhone未來銷量。

谷歌（Google）母公司Alphabet股價在2015年大升45%，與蘋果的市值距離進一步收窄，Alphabet市值現約5300億美元，市值排名居第二位。微軟市值近月增長，重返2000年市值高水時期，回升至約4500億美元。

其他市值有明顯增長的美國大型企業，包括全球最大網上零售商亞馬遜，其市值2015年顯著增長，盈利表現向好，市值升至約3150億美元。臉譜（Facebook）市值於11月公布第三季度業績後，首次升到3000億美元水平，對於上市僅三年的公司是一項好成績。而美國通用電氣的市值於2015年11月重返3000億美元水平，為2008年金融危機以來首次，投資者對其回購數以十億美元股票計劃表示歡迎。



▲蘋果市價6000億美元，在美國科技股市值排位居首

臉譜遭兩宗集團訴訟

【大公報訊】英國金融時報報道，一位聯邦法官稱臉譜的股東可以對這間社交網絡公司提出訴訟後，全球最大的社交網絡臉譜（Facebook）將面對兩宗集團訴訟。而在官司之中，原告聲稱臉譜在其2012年5月IPO之前，隱瞞其對增長預測的關注。

美國三個州政府和地方退休計劃提出訴訟，原告包括散戶和機構投資者，臉譜行政總裁朱克伯格、首席營運總監桑德伯格在訴訟中均列為被告。臉譜發言人表示，對決定感到失望，已經申請上訴。臉譜2012年5月上市後，股價曾經出現崩跌，上市後首三個月股價曾經跌50%，當時投資者擔心臉譜的手機廣告營收不及桌面電腦網站。臉譜因應市場變化，加強手機應用程式業務，手機廣告收入快速增長，目前其總廣告收入之中，超過四分之三是來自移動設備的廣告收入。臉譜上市二年半後，股價較首天掛牌升近180%。

BAUHAUS MAGAZINE

2016年1月號
總第303期

新年寄語

王光亞：同舟共濟 面向未來

本刊特稿

劉永富：精準扶貧打贏脫貧攻堅戰

追憶杜葉錫恩

張曉明：懷念杜葉錫恩女士

本期專題

內地與香港基本實現服務貿易自由化

內地與香港服務業合作開啟新時代

本刊專稿

國家“十三五”規劃與香港特區的機遇

“一帶一路”與香港的文化機遇

百名精英建言“十三五”提升香港（之二）

嘉賓來論

推廣基本法須“正本清源”和“溫故知新”

“一帶一路”戰略下香港的機遇和挑戰

財經中華

從中央經濟工作會議看未來經濟工作方向和重點

供給創造需求是重建供求新平衡的關鍵

料2016香港經濟增速達2.5%

《競爭條例》構築香港公平自由營商市場

台海觀潮

朱立倫尚有“逆轉勝”的一線生機

香江脈搏

饒宗頤百歲華誕：耄耋矍鑠 鶴壽綿長

網址：http://www.zijing.org

訂閱：紫荊雜誌社

地址：香港干諾道中200號信德中心西座1001室

電話：2858 3902 傳真：2546 4582

1月1日出版
每冊港幣30元

申請酒牌啟事

漢溪山烤肉 (2)

現特通告：茲將酒牌地址改為九龍慈雲山慈雲寺天樓1614室現向酒牌局申請位於九龍慈雲寺山徑35號金巴利中心地下部份及地庫A號漢溪山烤肉(2)的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基華街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年1月1日

申請酒牌公告

士中喫麵所

現特通告：林永興其地址為新界大埔山和樓苑錦祥閣23樓A室現向酒牌局申請位於香港堅尼地城巧蘭街1-11號建基大廈地下1字樓士中喫麵所酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號北河街市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年1月1日

申請酒牌公告

The Seafood Kitchen

現特通告：黃漢威其地址為新界大埔隆亨鄉德信樓A座527室現向酒牌局申請位於香港灣仔軒尼詩道389-399號金禧大廈地下397號舖The Seafood Kitchen的酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號北河街市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年1月1日

申請酒牌啟事

陶源酒家

現特通告：吳龍其其地址為九龍油蔴地英街169號6樓A室現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀彌敦道63號國泰廣場24樓1及2號舖陶源酒家的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基華街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年1月1日

申請酒牌啟事

沙記乳豬

現特通告：許崇芳其地址為九龍油蔴地上海街50-54號龍苑地下B舖現向酒牌局申請位於九龍油蔴地上海街50-54號龍苑地下B舖沙記乳豬的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基華街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2016年1月1日

新年進步

芬名酒店
THE FLEMING HOTEL

港島灣仔菲林明道41號

電話：(852) 36072288

許士芬研究所

士昌置業有限公司

鼎峰有限公司

致意