



二零一一年九月

9 月份市場仍不明朗

9 月 2 日，美國勞工部公佈 8 月份非農業職位沒有增長，失業率繼續維持於 9.1%。

撇除政府部門數字，私人機構新增職位增長 17,000 份，但後者升幅未能抵消前者跌幅。電訊商 Verizon Communications 勞資雙方未能就新合約內容達成協議，員工發起罷工行動，職位數目因而暫時減少 45000 份。

較為注目的是每小時薪金及工作時數均錄得下跌，消費者收入因此減少。由於美國消費者支出佔整體經濟達七成，8 月份的就業報告反映經濟正面臨嚴峻考驗。哈佛大學經濟系教授兼 NBER 委員會成員 Martin Feldstein 於 8 月 26 日表示，經濟再次陷入衰退的風險達 50%。

市場憧憬聯儲局主席伯南克及同僚將於本月 20 至 21 日會議上推出措施以保障經濟復甦。

另一方面，由德國總理默克爾領導的基督教民主聯盟於地方選舉大敗，令人憂慮德國援助歐羅區負債較高的成員國的方案可能受挫。

於梅克倫堡的選舉上，主要反對黨社會民主黨取得 36.1% 選票，遠遠超過基督教民主聯盟的 23.3%。是自 1990 年東西德統一以來，執政黨面對最惡劣的選舉結果。

這亦反映德國選民不滿總理再動用國內納稅人金錢防止歐羅區解體。

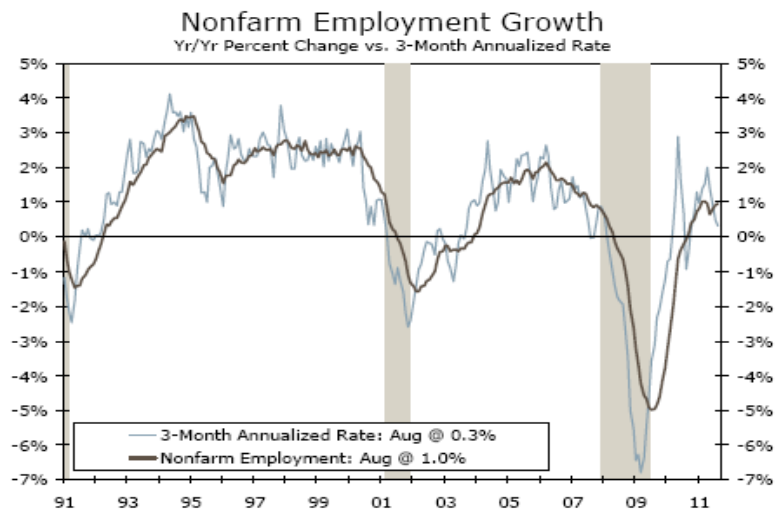
職位增長呆滯、消費者信心急跌、樓價下滑、製造業活動放慢、加上國債孳息與股市急跌，均反映美國經濟步履蹣跚。

根據 Conference Board 於上月發表的報告，美國經濟衰退風險正輕微上升，但整體仍然偏低，大概只有三份之一機會。不過，市場就政府救市政策失誤所作出的評估卻可導致全球金融市場面對重大風險，亦導致有關經濟指標變得更差，最危險的情況是，現時市場對衰退的恐懼將令其自我實現。

這正是我們擔心的問題，因為勞工市場疲弱損失消費，缺乏消費將令美國步入衰退，投資者預計聯儲局稍後將作出行動，包括：以長債換短債以壓低包括按揭及汽車等貸款利率，但有關措施的效力已見遞減。

同時，德國國會將於 9 月 29 日就歐洲金融穩定機制(EFSF)條款進行投票，默克爾的中間偏右聯盟或未能取得足夠票數通過。

我們於上月底建議出售大部份股票基金並將其轉入債券基金，主要原因是多個地區股市均跌穿一些關鍵點，市場風險顯著上升。我們認為近期大市反彈力度偏弱，仍存在眾多不明朗因素。



美國 8 月份非農業職位錄得零增長

資料來源 富國證券

重要聲明:

本文件所提供的資料僅供安達理財(亞洲)有限公司和安達資產管理(亞洲)有限公司之客戶或準客戶享用。文件所載的資料及任何意見，並不代表本公司以主理人或代理人身分邀請或提請任何人士購買或沽售任何證券或理財產品，或提供任何投資意見或服務。本文件內對各理財產品及證券之描述並不適用於所有國籍、區域之人仕。任何人士如欲購買本文件描述之產品及證券或作出任何投資，需自行負責查證其所在地域的法律是否容許其瀏覽此文件及/或使用有關服務。

證券投資涉及風險。證券過往之表現，並不能等同或顯示其將來之表現。若有疑問，應在作出任何投資決定前向閣下之理財顧問尋求專業意見。

雖然本文件提供予閣下的資料，均來自本公司認為可靠的來源資料，或以此等來源為根據，但本公司不能亦不會就任何資料或數據的準確性、有效性、及時性或完整性作出任何保證。對於本文件之內容，或因本文件的資料不全、錯誤及遺漏而對瀏覽者造成之影響或任何因瀏覽本文件所產生之後果，本公司概不負責。

如對我們的服務有興趣或有任何意見，請電郵至 servicing@arcadia-asia.com。一切資料絕對保密。

安達理財(亞洲)有限公司
安達資產管理(亞洲)有限公司

地址: 香港銅鑼灣禮頓道 77 號禮頓中心 14 樓 1404 及 06 室
 電話: (852) 2114 8488 傳真: (852) 2114 0777