



二零一一年十月

## 歐盟元首行動太慢

聯儲局推出扭曲操作後，市場出現恐慌性拋售。希臘債券可能違約以及美國經濟增長放緩繼續困擾全球股市，包含 45 個國家股市表現的 MSCI 世界指數由 5 月 2 日高位至今已下挫超過兩成，符合傳統熊市定義。

不過，投資者憧憬歐洲央行減息及政府擴大 EFSF(歐洲金融穩定基金)規模能稍為舒緩危機，大市曾出現反彈。

CNBC 早前報導指歐盟官員計劃成立特別用途工具(Special-purpose vehicle)專責發債及購入成員國國債，並以槓桿形成加大 EFSF 規模，傳聞槓桿比率達 8 倍。

同時，希臘政府於 9 月 27 日通過徵收特別物業稅 – 當局最新的削赤法案，以換取更多的國際救助資金。

股票市場市值便宜，加上好消息來臨，投資者應否趁機大舉吸納？

我們的答案是否定的。我們相信政府太遲採取行動，當各國股市跌穿關鍵點後，熊市已經展開，早前的升浪應被視作反彈而非持續上升趨勢。

與國基會、世銀及 20 國集團於華盛頓召後會議後，歐洲元首於 9 月 26 日表示正採取措施維護歐羅區金融穩定，但從他們就救市基金規模及歐洲央行角色問題上發出混亂的訊息，反映當局仍未能達成一致共識。

歐洲央行執委 Lorenzo Bini Smaghi 指官員正考慮以槓桿形成擴大 EFSF，但德國財長 Minister Wolfgang、德國央行行長 Jens Weidmann 及財政部發言人 Martin Kotthaus 均排除有關可能性。

歐洲央行管理委員會成員 Ewald Nowotny 認為擴大 EFSF 是可能的，但未必如外間估計哪麼大，市場預期基金規模由現時的 4,400 億歐元增至 2 萬億歐元。

此外，評級機構標準普爾警告對 EFSF 進行槓桿可能導致德國及法國評級被下調。

另一方面，我們認為希臘的物業稅只時短期方案，未能解決基本經濟問題，該國出現債券違約只是時間上的問題。

歐盟元首行動過於遲緩，其政策的效力有所遞減，投資者亦已欠缺耐性。



MSCI 世界指數 資料來源 MSCI

**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](mailto: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