

# 3年來最差 政府削支出口減少拖累 美經濟收縮0.1%



■美GDP 3年來首次收縮，若在上季發生，或會影響奧巴馬連任總統。

# 跌眼鏡

美國商務部昨公布，美國去年第四季經濟按年收縮0.1%，是3年來首現萎縮，大出外界預料。數據與政府上季大幅削支、縮減軍費及出口減少有關，不代表經濟再次走下坡。事實上，美國消費者支出及商業投資上季均持續上升，但受增稅影響，消費增長今季可能放緩。

經濟復甦勢頭轉強，帶動公私營企業增加招聘。人力資源公司ADP昨指出，美國私企本月增聘19.2萬人，公務員招聘亦增加17.7萬，但工廠職位則減少3,000個。

經濟數據公布之際，聯儲局5名經濟師表示，局方現行買債計劃短期雖可帶來收益，但長遠或出現虧蝕，導致局方停止向政府撥款。不過，聯儲局向來不根據盈虧預測決定貨幣決策，且即使虧蝕，亦能靠自行發鈔保持運作，料不影響昨日議息會議中各成員投票決定繼續買債的意向。

聯儲局買債收益會用作營運，剩餘的大部分則撥予財政部綜合基金。局方去年910億美元(約7,060億港元)收益中，有890億美元(約6,905億港元)歸財政部，是歷來最多。由於聯儲局待美國經濟表現

增強後，需透過拍債及提高短期息率，以收緊信貸及遏抑通脹，屆時或要蝕讓債券，並支付較高息率，吸引其他銀行把儲備存於央行，意味局方將無法再向政府撥款。

### 聯儲局買債 被批「過鬆」累復甦

倘聯儲局未來數月把持有的國債增至3.75萬億美元(約29萬億港元)，然後於2014年底起把接近零息提高至3.8厘，那麼2020年前便要虧蝕400億美元(約3,103億港元)，並從2017年起連續4年無法向政府撥款。若利率目標為4.8厘，虧損更會達1,250億美元(約9,698億港元)，且於2016年起暫停撥款6年。

史丹福大學胡佛研究所教授泰勒表示，聯儲局非常規政策效果令人失望，寬鬆政策增加市場不確定性，刺激風險投資，在推動總需求上可能適得其反，拖累復甦，並引發他國貨幣貶值。

■路透社/美聯社/彭博通訊社/《華爾街日報》

## 西國經濟衰退 較預期嚴重

西班牙國家統計局昨公布，該國去年第四季經濟收縮0.7%，是2009年第二季以來最大跌幅，亦較西班牙央行此前預測收縮0.6%為高，反映西國經濟衰退較預期嚴重。IHS環球觀察經濟學家巴迪亞尼預期，西國經濟今年首季將進一步收縮0.5%，並預言今明兩年「情況不會好轉」。

西國早前公布上季失業率升至26%，近597萬人失業，是1975年西國民主制度重生以來最高水平。巴迪亞尼指出，歐債危機衍生的高失業率、財政緊縮、信貸流動受阻及房價急挫，令消費蒙上陰霾，大大打擊經濟復甦。

最新數據顯示，西國國內生產總值(GDP)去年下跌1.37%，較預期跌1.5%好，算是一個小小的好消息。

### 西國Vodafone裁650人

據西班牙工會表示，英國電訊商Vodafone計劃向西國分部裁員650人，較原先預計的1,000個職位少。據報，由於經濟疲弱及失業率高企，Vodafone在西國的業務在去年頭9個月下跌11%。

■法新社/美聯社/路透社

## 全球央行搶金 俄哈最勁

國際貨幣基金組織(IMF)數據顯示，各國央行去年11月存金量繼續上升，共購入10.2億盎司，按年增加1.4%。12月初數據顯示，俄羅斯與哈薩克斯坦購金量位居前列，土耳其黃金儲備增幅則最高，只有墨西哥與法國存金量下跌。

分析指，各國追求外匯儲備多元化，令黃金受到青睞。IMF數據顯示，俄國12月黃金儲備增2.1%，至3,080萬盎司，全年增240萬盎司；哈國12月持金量增1.7%，至370萬盎司，全年增110萬盎司；土國黃金儲備增15%，至1,160萬盎司。

### 瑞銀瑞信增存金收費

另外，瑞士兩大銀行瑞銀和瑞信決定提高黃金儲藏收費，普遍增加約兩成，以削減資產負債表規模。分析指，目前客戶傾向使用「未分配賬戶」存金，意味銀行需為此增加資本儲備，故各行希望趕在《巴塞爾協議III》生效前，減少資本密集型活動。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》

## YouTube 准上載片段收錢

據消息人士透露，Google旗下短片分享網站YouTube最快第二季讓免費頻道變成付費服務，網站收入可望大增，亦將直接與有線電視頻道及Netflix等媒體串流服務競爭。屆時視頻創作者在創立新頻道時，將可向用戶收取訂閱費用，或讓付費者優先瀏覽視頻，再逐步將免費頻道轉成收費模式。

若計劃屬實，YouTube將可收取訂閱費，亦可吸引部分經營困難的有線電視頻道加盟網站，進一步擴大商機。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》



## 黑莓10 趁iPhone病擺蘋果命

加拿大黑莓手機生產商Research In Motion(RIM)昨於美國紐約推出新智能手機「黑莓10」(見圖)，冀從蘋果公司與三星電子中奪回遭蠶食的手機市場佔率。據指黑莓10銷量將決定RIM今後發展前景，其發布時間正值iPhone增長放緩，可謂選對時機。RIM同時宣布公司改名為「黑莓」。

黑莓10搭載全新系統，毋須返回主頁都可切換應用程式(apps)，有助提升效率及執行多重任務。另內設「Balance」功能，讓用戶分隔企業及私人資料，或有助重新吸引傳統大企業用戶。

■法新社/美聯社/路透社

商務部報告出台後，美股早段個別發展。道瓊斯工業平均指數早段報13,965點，升10點；標準普爾500指數報1,507點，跌不足1點；納斯達克綜合指數報3,162點，升8點。歐股向下。英國富時100指數中段報6,325點，跌13點；法國CAC指數報3,765點，跌20點；德國DAX指數報7,814點，跌33點。

### 消費樓市帶動 全年增長2.2%

美國去年第三季錄得3.1%增長。根據路透社調查，受訪經濟師預測上季增長會減至1.1%，但沒有任何受訪者認為會出現負增長。去年全年增長為2.2%，未達足以減少失業的3%或以上，加上上季通脹僅0.9%，通脹壓力仍然溫和，料有助聯儲局官員爭取維持超寬鬆貨幣政策。

政府支出上季減少6.6%，軍費更大減22.2%，為1972年來最大幅削支。由於中國經濟放緩及美國部分港口在颶風「桑迪」吹襲期間損毀，美國上季出口按年減少5.7%，令貿易逆差擴大，拖累經濟產出達0.25%。與此同時，佔經濟產出逾2/3的消費者支出上季升2.2%，多於前季的1.6%。樓市亦好轉，上季住宅動工量增加15.3%，延續前季升勢。



■日股昨大升247點。路透社

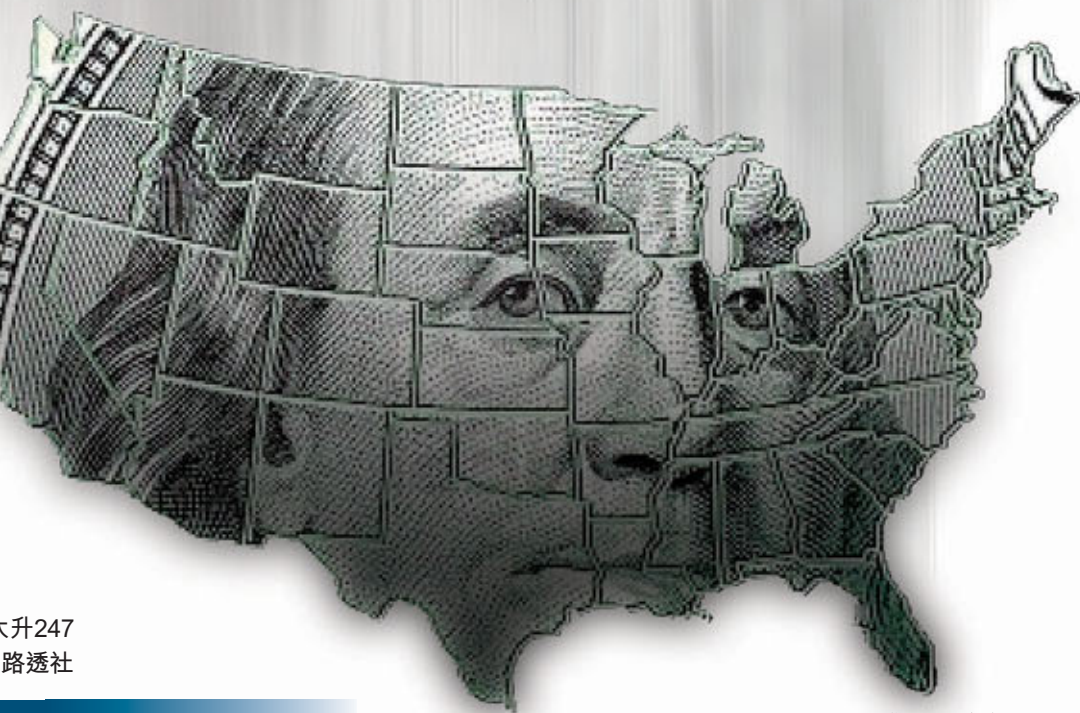
## 期望過高超買 分析看淡日股前景

日本首相安倍晉三上台後大推經濟刺激措施，令市場憧憬日本經濟可逃離低迷困境，日股急升圓匯大跌。瀚亞投資投資總監費雷斯直言，投資者不理性地熱炒日股，已出現明顯超買，多名分析師亦警告日股估值已不再吸引，不少大行紛紛下調日股投資建議。

日股自去年11月至今升逾兩成。日經指數昨跳升2.28%，收報11,113點，是自2010年4月以來最高。副首相兼財相麻生太郎昨表示，日圓兌美元前年底升至歷史高位後，現在下跌是進入「修正期」，令圓匯昨進一步受壓，曾見90.92日圓水平。

### 圓匯跌損日股回報

匯控首席環球股票策略師埃文斯本周將日股前景由「中性」下調為「建議減持」，稱日本央行解決



### 歐美同業積弱

日本銀行業多年來飽受本國經濟增長乏力及上世紀90年代壞賬遺留問題困擾，在海外同行競爭下一直苦苦掙扎。然而，歐美銀行業因金融危機和行業新規範接不暇，今日資銀行逐漸成為歐美企業重要信貸資金來源，讓日本銀行業展現曙光，有望東山再起。

國際清算銀行數據顯示，日本銀行業在上世紀80年代末巔峰時期曾佔有全球信貸市場近30%，但泡沫破滅後一落千丈，到2008年萎縮至6%，其後逐漸回升至目前約10%。Dealogic數據顯示，日本三大銀行去年為全球12%電力和水壩等大型基建項目提供融資，授信總額更超過歐美同行。日本三菱UFJ金融集團去年在歐洲項目融資連升8位，一舉摘下桂冠，反映日本資金在歐洲比重明顯增加。

■《華爾街日報》