

末日博士：市場會懲罰濫印鈔央行

美國上季經濟出乎意料收縮0.1%，聯儲局前日結束兩日議息會議後承認，美國近期增長停滯，宣布維持現有的第四輪量化寬鬆(QE4)政策，即無限期每月買債850億美元(約6,593億港元)，刺激復甦及就業增長。有「末日博士」之稱的經濟學家麥嘉華昨警告，各大央行狂印銀紙，終有一日會因為它們的錯誤決定而遭受市場懲罰。

美國突斷氣 QE不斷尾



「末日博士」
麥嘉華

聯儲局聲明稱，增長停滯與天災破壞及其他臨時性因素有關，就業適度增長但失業率仍然高企；樓市有改善跡象；通脹水平低過局方長期目標，預期長期通脹保持穩定。

若就業市場無改善 考慮加碼

聯儲局表示，將密切關注未來數月經濟和金融數據，若就業市場前景無顯著改善，會考慮採取更多購買資產行動，並合理利用其他政策工具。聲明指，為維護價格穩定及促進就業，即使復甦跡象加強、買債計劃停止後，仍有必要將高度寬鬆政策維持較長時間；局方還將到期的機構債券和機構按揭抵押證券(MBS)資金再投資。

公開市場委員會(FOMC)成員以11:1通過議息聲明，唯一反對票是鷹派的堪薩斯聯儲銀行行長喬治，她表示，QE會增加經濟及金融不平衡的風險，進一步推高長期通脹。她今年起有投票權，延續里士滿行長拉克的「反對派」立場。共和黨籍國會金融服務委員會主席亨薩林批評，聯儲局政策刺激增長成效有限，須承擔風險。

投資機構Mesirow Financial首席經濟師斯萬克稱，3周後公布的

議息會議紀錄可能顯示部分理事擔心預算問題拖累經濟。野村控股駐紐約資深經濟師曾特納表示，聲明用字反映聯儲局預期美國明年會恢復增長。有市場人士指，聲明內容無新意，亦不知局方有何秘密武器。

水喉大開 恐釀債崩潰股泡沫

麥嘉華昨接受CNBC訪問時表示，聯儲局大開水喉，資金會「不均衡」地流入經濟體系，包括債市及股市。他警告，極寬鬆貨幣政策最終可能引爆新金融危機，例如債市可能崩潰，股市可能出現泡沫；部分亞洲股市由低位急升250%，希臘股市一年間暴升一倍，是沽貨好時機。

勞工部今日將公布上月失業率，彭博經濟師預期會維持7.8%不變，新增非農職位為16.5萬個，是去年8月以來最多。

■美聯社/法新社/路透社/彭博通訊社/CNBC

失業數據遜預期 美股早段個別發展

美股直擊

美國上週新申領失業救濟人數升3.8萬人，至36.8萬人，是去年11月10日以來最大升幅，高於市場預期的35萬人；但去年12月個人收入升2.6%，是8年來最大升幅，美股昨早段上升。道瓊斯工業平均指數早段報13,937點，升27點；標準普爾500指數報1,499點，跌2點；納斯達克綜合指數報3,154點，升11點。

歐企業績欠佳，拖累歐股下跌。英國富時100指數中段報6,301點，跌21點；法國CAC指數報3,745點，跌20點；德國DAX指數報7,784點，跌26點。

■路透社/美聯社/彭博通訊社/CNBC

白宮批共和黨累經濟收縮

美國上季經濟收縮，白宮隨即歸咎共和黨威魯令國防開支生效而採取的「政治邊緣政策」是元兇之一。自動削減機制下月1日限期逼近，若無法達成協議，各方面開支將大幅削減，中產首當其衝。

白宮發言人卡尼指責共和黨阻礙經濟發展，矛頭直指眾議院預算委員會主席瑞安及眾院議長博納。瑞安曾表示，民主黨無法提供替代方案，認為自動削減機制將會生效；博納則指削減是他與白宮協商預算的談判籌碼。卡尼認為兩人為達政治目的，將談判當作遊戲，利用邊緣政策伎倆令民眾不得安寧，損害民生和經濟。

■路透社

美股上月表現好 牛市或全年「稱霸」



美國上季經濟收縮，對股市衝擊不大，標準普爾500指數更有望創1997年以來最好的1月份表現。有分析指，目前要有極壞消息才能拖低股市，認為大市最多調整3%至4%，然後會再試高位；若股市延續上升勢，牛市很可能全年「稱霸」。

大市見頂vs追銀行股

道瓊斯工業平均指數前日收報13,910點，上月累升6.2%，是自1988年以來最佳1月份表現；標指報1,501點，累升5.3%；納斯達克綜合指數報3,142點，累升4%。瑞銀交易操作總監卡欣表示，前日收市前買盤比賣盤多10億美元(約77.6億港元)，不過以色列襲擊敘利亞的消息動搖投資者情緒。然而BTIG首席全球策略師格林豪斯指，標指升至1,500點已

有壓力，道指14,000點也是心理關口，而紐約證券交易所所有82%股份已升穿200天移動平均線，認為大市開始見頂。他稱，防務股跟隨大市由去年6月低位累升18%，但政府大削國防開支，市場似乎對消息毫無準備。

銀行分析員博韋表示，銀行盈利有望重返1992年至2006年的「黃金14年」輝煌時期，他的心水股份包括高盛、美銀、摩通及花旗，同時看好PNC Financial、Comerica及Fifth Third這些小型銀行股。他稱，銀行資產負債表轉強，加上房地產及電子業前景良好，有助銀行業務增長，投資銀行亦會受惠。

■CNBC

日央行副行長：或再加大寬鬆力度

日本央行副行長山口廣秀昨表示，為盡早實現2%通脹目標，央行不排除進一步加大貨幣寬鬆力度。央行日前決定從2014年起無限期買債，山口表示，如果經濟和物價形勢不好轉，將採取加大寬鬆力度等靈活應對措施。

圓匯續貶 日企起死回生

日圓去年11月以來不斷貶值，令一沉不起的日企帶來曙光。繼相機製造商佳能(Canon)前日發出正面前景訊息，東芝、本田汽車、全日空業績昨相繼報捷，反映日企起死回生。

受日圓走軟及首相安倍晉三大推刺激經濟政策鼓舞，多隻日股近期備受追捧。日經225指數自去年11月中累升28%，前日收報11,113點，創33個月高位。佳能預期今年淨利潤升14%，股價自日圓匯下跌累升近四成。

本田受惠於銷量上升及開支下降，截至去年12月的9個月純利為2,914億

日圓(約248億港元)，按年升逾一倍，但將截至今年3月的全年純利預測下調至3,700億日圓(約315億港元)。東芝受半導體銷售及出售工廠帶動，同期純利545億日圓(約46億港元)，按年增加六倍。

飽受波音787「夢幻客機」問題困擾的全日空，同期淨盈利增長54.6%，至520億日圓(約44億港元)，宣布維持早前的全年盈利預測，而停飛令公司上月損失14億日圓(約1.2億港元)收入。

■共同社/美聯社/法新社/《華爾街日報》



Fb盈利插八成 「流動化」爭回啖氣

社交網站facebook昨晚公布去年第四季盈利銳減79%，主要受營運成本大升拖累。創辦人朱克伯格在業績會上，將焦點集中於流動業務，強調上季流動裝置活躍用戶增至6.8億人，按年大增57%，首超桌面電腦用戶人數，形容fb已成為「移動企業」。不過市場對fb流動業務能否轉化成實質收入仍然存疑，拖累股價前日收市後跌3.46%。

fb上季受流動業務和廣告收入強勁增長帶動，收入按年增四成，至15.9億美元(約123億港元)，但受營運成本大增82%影響，盈利跌至

6,400萬美元(約4.96億港元)。fb股價過去3個月累升四成，目前價位較去年9月低位升76%，反映市場仍對fb有期望。

重本搞新功能拖累盈利

fb大打銀彈革新流動裝置程式(apps)和廣告功能，是成本飆升主因。雖然影響盈利，但apps改善的確有助刺激流動業務增長。上季流動廣告收入按季升逾一倍，佔整體廣告收入升至23%，顯示9個月前啟動的「流動化」策略漸見成效。

然而市場研究機構EMarketer估計，fb流動廣告市佔率今年將維持在12%，繼續被市佔率57%的Google拋離。

朱仔亦澄清fb暫時無意推出自家手機，表示「這並非適合我們的策略」，強調未來將致力提升用戶在不同平台上的服務體驗。

另據彭博報道，fb去年捲入侵犯私隱風波，令政治游說支出飆升至400萬美元(約3,103萬港元)，遠超2011年的140萬美元(約1,086萬港元)，希望藉此影響決策。

■法新社/美聯社/彭博通訊社/《華爾街日報》/CNBC



朱仔：與Google無偈傾

蘋果iOS與Google Android雄霸手機市場，是fb進軍流動業務的重要戰略拍檔。不過，fb創辦人朱克伯格(左圖)周一坦言fb與Google「無偈傾」，充滿同行如敵國的濃厚火藥味。

朱仔談到流動市場現況時，語中帶骨說：「Android是充滿活力的開放平台，但這是在Google一直維持這優勢的前提下。」相比之下，他認為iOS較「封閉」，但仍然誇讚蘋果是「好拍檔」。

■《Slate》網絡雜誌