

英歐低息不變 市場料未來數月減息

德拉吉出口術 逼歐元

歐洲央行和英倫銀行昨議息後，息口一如預期，分別維持0.75厘和0.5厘不變。歐央行行長德拉吉會後表示，近期歐元強勢反映市場對歐元重拾信心，但表明央行會從物價穩定的角度，觀察歐元升勢。市場揣測，德拉吉的言論反映假如歐元升勢持續令通脹回落過快，央行未來數月有可能減息。

歐元在記者會後應聲回落0.4%，報1.3467美元。

歐元匯價上周一度升至1.3711美元，令外界擔心可能影響歐元區經濟復甦。德拉吉表示，匯率並非央行政策目標之一，但認同匯率對經濟增長和物價穩定非常重要，「我們將觀察歐元升值是否持續，並會在考慮物價穩定的同時，修正風險評估。」他又預料歐元區可在上半年克服經濟弱勢，下半年恢復增長，但通脹未來數月將低於2%目標。

歐元強勢 希臘長表擔憂

希臘財長斯納托拉斯在歐央行議息前，對歐元強勢表示擔心。法國總統奧朗德日前亦呼籲歐元區制定外匯政策，否則歐元恐會攀升至遠超應有水平，不過他的意見卻與德國總理默克爾相左，默克爾強調匯率應由自由市場決定，不應干預。

前亦呼籲歐元區制定外匯政策，否則歐元恐會攀升至遠超應有水平，不過他的意見卻與德國總理默克爾相左，默克爾強調匯率應由自由市場決定，不應干預。

英QE不變 如有需要會加碼

英倫銀行昨議息後宣布維持量化寬鬆(QE)規模。聲明指，去年英國整體經濟活動「大致持平」，如有需要將擴大寬，又指不宜為遏抑通脹而加速退市，否則會危及復甦。

候任英倫銀行行長卡尼表示，認同有必要定期檢視英國貨幣政策，但任何改變均應按部就班。目前仍是加拿大央行行長的卡尼過往曾建議，央行應以穩定通脹為首要任務。英國通脹率現為2.7%，高於2%目標。

與此同時，歐央行昨與愛爾蘭達成協議，鑑於該國已通過將渣打銀行清盤，政府無須在往後10年每年支付31億歐元(約322億港元)認購該行債券，財政壓力大減。西班牙昨拍出45億歐元(約468億港元)債券，10年期債息跌10基點，報5.42厘。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社



蘇皇就Libor案將向英美當局支付47.3億元罰款。資料圖片

日銀行集體操控Tibor

曾任職多家投資銀行的日本星級交易員高田秀人(譯音)最近出書，指控日本銀行業聯手操控東京銀行同業拆息(Tibor)，令Tibor長期高於倫敦銀行同業拆息(Libor)，再分別以兩種利率進行融資及放貸，賺取息差。事件令亞洲成為繼歐美後，第3個爆出拆息操控醜聞的地區。

在2007年之前的7年間，Tibor與按日圓計的Libor一直處於相同水平。但自2009年初開始，Tibor便一直高於Libor，前年初以來，兩者差距更一直維持在13至15基點。高田指出，日本銀行借錢時使用較低的Libor，放貸時則用「高得不尋常」的Tibor計算。有信貸策略師稱，日本息口以全球標準來說太低，若業界調低Tibor，利潤將大減。

德銀5交易員操控拆息停職

蘇格蘭皇家銀行前日宣布，將向英美當局支付6.1億美元(約47.3億港元)罰款，成為繼巴克萊及瑞銀後第3家因Libor案被罰款的銀行。另外，德國最大銀行德意志同日稱，發現5名交易員涉及操控歐洲銀行同業拆息(Euribor)，已全部停職處分。

■英國《金融時報》/美國有線新聞網絡



歐央行行長 德拉吉

巨無霸價格 反映歐緊縮成效



比利時智庫Bruegel經濟學家沃爾夫早前參考「巨無霸指數」方式，研究歐元區各國麥當勞在2011年7月至上月間巨無霸售價的變化，從而分析受歐債危機影響的國家，其經濟改革是否奏效。

研究發現，希臘、葡萄牙和西班牙巨無霸的售價升幅，較區內平均值為低，愛爾蘭甚至由3.8歐元(約40港元)，跌至不足3.5歐元(約36.5港元)。相反德國的升幅則高於平均值。沃爾夫指出，這反映經濟政策調整在這些「歐豬國」中漸見成效。

歐豬中唯一例外的是即將大選的意大利。當地巨無霸售價高達3.85歐元(約41.1港元)，是區內最高，比最大經濟體德國的3.64歐元(約38港元)還貴。沃爾夫坦言：「意大利需要實行更多適當政策打擊通脹。」

■路透社

惠譽批歐無增長大計 IMF：經濟料縮0.2%

評級機構惠譽前日指出，歐洲一日未有足以支持經濟增長的政策，債務危機仍將持續，因穩固經濟復甦是政府能否削債、紓緩銀行資產困境及穩定政治環境的關鍵。國際貨幣基金組織(IMF)預測今年歐元區將延續去年的負增長，經濟料將收縮0.2%。

西班牙債息近日再次回升，反映投資者希望歐洲領袖推出更多政策對抗歐債危機。由於西國厲行削減，經濟衰退將加劇，惠譽認為西國的處境是歐洲復甦的樞軸。高盛前日亦稱，歐洲面對根本性問題，但南歐國家卻不似有全盤大計刺激經濟重回增長。

即使政府有意促進增長，但當面對巨大阻力時亦只能減慢政策步伐。如西國首相拉霍伊上月被迫延長緊急失業救濟金，又押後地方政府削減計劃。意大利亦因最大工會極力反對，總理蒙蒂也不得不放寬原定的勞工改革。

■彭博通訊社

歐盟峰會商預算 窮國反對削支

歐盟峰會昨起一連兩日舉行，會上最迫切議題是通過明年至2020年的歐盟中期預算案。歐洲理事會主席范龍佩充滿信心，但外界認為情況不容樂觀，德國總理默克爾稱「不確定能否達成共識」。

為回應英、德及北歐下調增支幅度的要求，最新預算案縮減至約9,570億歐元(約10萬億港元)。但匈牙利及捷克等反對削支，每年從歐盟獲得15億歐元(約156億港元)農業補助的奧地利前日更聲言反對方案，反映歐洲「富國」與「窮國」的重大分歧。

另外，有指歐盟將撥款50億歐元(約521億港元)應對日益嚴峻、令歐盟每年損失1,500億歐元(約1.6萬億港元)的青年失業問題。

與美商自貿協定 應對華崛起

法新社昨引述一名歐盟外交官說，為應對中國經濟崛起，歐盟與美國已漸從對手變成盟友，歐洲領袖同意雙邊自由貿易協定(FTA)將是挽回歐洲經濟地位的不二法門。歐盟委員會主席巴羅佐前日提及，他與美國總統奧巴馬曾商討建立美歐FTA。

■路透社/法新社/《華爾街日報》/英國廣播公司

美股直擊

美國勞工部公布上季非農生產力按年跌2%，是自2011年首季以來最大跌幅，加上申領失業救濟金人數多過預期，拖累美股昨早段跌近百點。道瓊斯工業平均指數早段報13,892點，跌97點；標準普爾500指數報1,508點，跌3點；納斯達克綜合指數報3,161點，跌24點。

歐股先升後隨美股回落。英國富時100指數中段報6,261點，跌33點；法國CAC指數報3,635點，跌8點；德國DAX指數報7,613點，升32點。

勞工部公布，上週新申領失業救濟金人數減少5,000人，至36.6萬人，但仍比市場預期的36萬人多。芝加哥聯邦儲銀行行長埃文斯估計，失業率在2015年中之前，不會下降至6.5%。

■法新社/彭博通訊社/CNBC

地產續成主權基金投資首選

中國、阿塞拜疆等國的主權基金去年在房地產市場交易締造紀錄新高，掀起地產投資熱潮。分析指，在債券與股票市場均有穩妥的情況下，主權基金料將繼續視房地產為主要投資，延續熱潮。

美國巴黎地產吃香

意大利米蘭博科尼大學主權投資實驗室數據顯示，各國主權基金去年共敲定38筆、總額近100億美元(約776億港元)的地產投資，佔整體投資近21%，是歷年新高。這些主權財富

基金均表示，有意在今年加大投資力度，美國和巴黎地產市場將是投資首選。

2005年提出「主權財富基金」概念、倫敦Permal投資管理公司主權顧問羅扎諾夫表示，鑑於債券回報低迷、股市波動劇烈，房地產對長期投資者具相當吸引力。據彭博統計，市場策略師預期美國10年期債券回報率今年底有望升至2.25%，但仍低於紐約高層樓市場的4.6%、倫敦西區的4%和蘇黎世的3.75%。

■彭博通訊社

IEA：美須防頁岩泡沫爆破

國際能源署(IEA)總幹事范德胡芬前日在英國《金融時報》撰文，指出雖然近年美國在頁岩油開採技術上取得突破，導致國內產油量大增，但由於主要產地的中西部運輸基建落後，原油往往要花長時間才能運到沿岸煉油廠，加上由於頁岩開採未能惠及一般消費者，長遠可能削弱頁岩油經濟效

益，令頁岩油泡沫爆破。

范德胡芬指出，美國運輸基建落後，是美國原油價格比國際油價低一截的原因之一。此外，目前美國消費者根本感受不到頁岩油的好處，因為美國零售層面的能源價格，仍很大程度受國際市場影響。若兩種價格持續脫節，開採頁岩油的經濟誘因便會消失。

雖然今年落成的新輸油管及鐵路將允許更多原油從大平原地區輸往西岸及墨西哥灣煉油廠，但未能完全解決問題。因為美國原油出口受1979年制訂的《出口管理法》嚴格限制，大部分只能運往加拿大和墨西哥。范德胡芬說，若不能徹底解決問題，頁岩油泡沫將會爆破。

■英國《金融時報》