

上月議息紀錄公布 美股金價齊跌

聯儲局動搖 退市魔笛響

美國聯邦儲備局持續大規模買債，外間的憂慮聲音愈來愈大。根據前日公布的上月議息會議紀錄，局方內部亦開始擔心資產負債表過度膨脹所帶來的風險，反映當局有機會在到達原定門檻前逐步退市。消息觸發美股大跌，道瓊斯工業平均指數前日收市跌逾百點。金價再失支持，跌至7個月低位，美元則受追捧造好。

美國上週新申領失業救濟人數增加2萬人，4周移動平均亦增加8,000人，至36.1萬，是6周新高，令美股昨續跌。道瓊斯工業平均指數昨早段報13,878點，跌49點；標準普爾500指數報1,509點，跌2點；納斯達克綜合指數報3,151點，跌13點。

意大選拖累 意股跌2.5%

憂慮美貨幣政策前景，歐股在銀行股拖累下急挫。英國富時100指數昨中報報6,299點，跌95點；

法國CAC指數報3,645點，跌64點；德國DAX指數報7,596點，跌132點。投資者憂慮意大利後日大選，意股大瀉417點，跌幅逾2.5%。

前日公布的聯儲局公開市場委員會(FOMC)上月29日至30日會議紀錄，提及「許多與會者……憂慮持續購買資產所衍生的潛在成本及風險」，「一些」與會者認為，買債計劃效用、成本及風險的評估「或會令委員會在勞動市場未有顯著改善前，便逐步減少或停止買債」。當局決定在下月19日至20日議息時檢討量化寬鬆(QE)政策。

資本經濟首席美國經濟師阿什沃思推測，聯儲局最快可能在下月會議上決定逐步退市；但TD Economics高級經濟師施韋特費格爾則認為，現有QE規模將至少維持至第4季。

文件亦顯示，一些官員擔心寬鬆政策可能導致信貸市場在低息下過度追逐風險，或借下太多債務，不利金融市場穩定。不過，「大多數」與會者仍認同買債計劃有效，「幾個人」警告太快退市可能危害經濟；雖然FOMC上月以11票比1票通過繼續無限定期推行QE，但會議紀錄反映當局高層對是否持續買債，意見愈來愈分歧。

達拉斯聯儲銀行行長費希爾稱，QE令債市極度熾熱，雖然QE目的之一為刺激股市，但信貸市場過度活躍，將迫使聯儲局主席伯南克防範新一輪信貸動盪。

提早中止QE憂慮令美股3大股指前日齊跌；紐約期油前日跌1.9%，是3個月來最大單月跌幅，報每桶95.22美元，油價昨續跌，紐約輕質原油期貨跌1.34美元，報93.88美元；美國經濟近期數據正面，且通脹仍然溫和，降低黃金避險需求，加上聯儲局一旦提早退市，將推高美元匯價，令投資者拋售黃金轉買美元，4月份期金前日跌1.6%，報每盎司1,578美元。

資產負債表已達24萬億

聯儲局現時每月買債850億美元(約6,592億港元)，直至失業率顯著回落或通脹率高出2.5%；其資產負債表已達3.1萬億美元(約24萬億港元)。若QE持續，年底將進一步膨脹至4萬億美元(約31萬億港元)。

■美聯社/法新社/英國《金融時報》/《華爾街日報》



聯儲局內部開始擔心資產負債表過度膨脹所帶來的風險，反映當局有機會提早退市。資料圖片

貨幣戰或釀亞洲資產管制 朴槿惠矢言捍韓圓

二十國集團(G20)財長會議堅稱全球未受貨幣戰威脅，但貨幣戰正在亞洲蠢蠢欲動。韓國候任總統朴槿惠(見圖)前日表示，將先發制人捍衛韓圓，保障本地出口不受日圓急貶影響；新西蘭央行行長惠勒同日稱紐元被高估，或出手干預。麥格理銀行外匯策略分析師伊德里斯表示，貨幣戰的威脅或促使亞洲經濟體以資本控制等措施阻遏資產升價，再以此為由遏抑本幣。



日圓兌美元匯價今年已跌近7%，韓圓僅跌約1%。全球第5大車廠現代汽車指出，受韓圓升值及日本產品價格優勢提高影響，上季營運利潤較前年同期大減12%。三星亦警告，若韓圓今年持續強勢，營運利潤將減少27億美元(約209億港元)。

邊匯匯托日股 安倍民望急升

日揆安倍晉三積極遏抑匯匯，帶動日股高收，成功令民望大升。《讀賣新聞》最新民調顯示，安倍內閣民望6周內飆升6個百分點，至71%，是2009年10月前首相鳩山由紀夫以來的最高紀錄。

■法新社/CNBC

■聯儲局高官稱QE令信貸市場過度活躍，迫使伯南克防範新一輪信貸動盪。資料圖片



美施壓

日全面開放市場換入TPP

美國貿易代表柯克昨表示，日本如希望加入跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定(TPP)，就應全面開放市場，包括極具政治敏感性的日本米。由於日本農民勢力龐大，足以左右選舉，日本政客不敢貿然開放廉價白米入口，以免損害農民利益。



安倍(左圖)傳會向奧巴馬提出開放美國頁岩氣出口，以減輕日本巨額能源開支重擔。資料圖片

柯克指出，已加入TPP談判的國家均「將一切放上枱面」，對日本理應一視同仁，但不排除會在最後定案讓日本米及其他產品享有特殊待遇。

以美國為首的11個TPP成員國希望今年內完成談判，意味日本加入的時間愈來愈緊迫。日本自前年開始考慮加入TPP談判，但因觸及本土利益，談判進展緩慢。

安倍傳向奧巴馬求頁岩氣

3名日本官員透露，首相安倍晉三今日將在華盛頓會晤美國總統奧巴馬，向對方提出開放美國頁岩氣出口，以減輕日本巨額能源開支重擔。美國現時僅容許一個廠房向非TPP出口頁岩氣。日本自福島核災後關閉大量核電站，能源入口需求大增，現時是全球最大液化天然氣(LNG)入口國。近期圓匯急貶，入口開支攀升，導致日本貿易逆差上月創下174億美元(約1,349億港元)的新紀錄。

■路透社/彭博通訊社/《Japan Daily Press》

全球股市「大風吹」 投資者逃亡

聯儲局上月議息紀錄揭示局方有機會提早退市，逐步減少或中止現時的「無限QE」，市場聞言一片風聲鶴唳。有獨立投資者直指股市樂觀情緒已逆轉，部分人之前擔心趕不上近期牛市，現在變為積極考慮離開市場。美股、歐股及亞股在會議紀錄公布後應聲報跌。

對沖基金經理、「加特曼投資通訊」作者加特曼向CNBC表示，到前日為止仍一直對後市感樂觀，但聯儲局可能提早退市消息影響，市場情勢急轉直下，反映華爾街恐慌情緒的芝加哥期權交易所波動指數(VIX)勁升18%。加特曼形容情況就像遊戲「大風吹」，牛市音樂戛然而止，人們慌忙調整投資策略。

加特曼指出，拜聯儲局及QE所賜，標準普爾500指數從3年前低谷回升至最近1,340點，美股亦出現3年來罕見牛市；聯儲局可能「截水」，對市場心理造成重大影響，但他認為投資者一窩蜂買入黃金等資產避險的機會甚低，指金價只會短暫輕微反彈。

■CNBC

聯儲局試與小行交易 損大行優勢

聯儲局試行新計劃，與最多5家小型證券行交易，藉此分散風險。由於現時只有21家「一級交易商」有權與當局交易，新計劃勢威脅大行現有優勢。

紐約聯儲銀行向交易行購入或出售資產，藉以控制市場利率，落實聯儲局貨幣政策。在試驗計劃下，監管資本淨值介乎100萬至5,000萬美元(約776萬至3.88億港元)的小型證券行均可申請，獲選雖可與聯儲局交易，卻不可直接參與新債拍賣，與「一級交易商」仍有差異。假如計劃成功，當局有機會增加小行名額。

與此同時，愈來愈多投資者選擇直接參與拍債，繞過交易商，亦令「一級交易商」的財路愈來愈窄。在去年底一場拍債中，售予「一級交易商」的債券只佔發行總額33%，創歷來新低。

■英國《金融時報》

歐元區PMI跌 料連續4季負增長

市場調查機構Markit昨公布，歐元區本月綜合採購經理指數(PMI)初值為47.3，是兩個月新低，低於增長收縮分界線50，並遠遜市場預期及差過上月終值48.6。歐元兌美元應聲跌穿1.32，是6周以來首次。

歐元區服務業PMI由上月的48.6跌至本月的47.3，是3個月新低；製造業PMI則由47.9微降至47.8。Markit表示，數據反映歐元區即將步入連續4季收縮，估計今年首季經濟收縮0.2%至0.3%。

債息收入豐 歐央行盈利增

自去年9月歐債危機緩和以來，歐元不斷升值，外界關注歐洲央行會否採取行動應對。央行貨幣政策專家勒歇爾認為，目前歐元匯率並不算高，央行不應也毋須干預，當務之急是解決區內金融市場分化等結構性問題。

歐央行昨表示，購入財困國債帶來的利息收入大增，扣除風險撥備後，盈利由前年的7.28億歐元(約74億港元)升至去年9.98億歐元(約102億港元)。

■彭博通訊社/法新社/Market Watch



提早退市憂慮觸發美股前日收市跌逾百點。彭博通訊社

西班牙小姐主辦單位申破保



西班牙經濟衰退掀起企業倒閉潮，有逾半世紀歷史的「西班牙小姐」選美比賽(見圖)亦難逃一劫。該國政府前日發公告，指選美主辦方Certamen Miss Espana SL已於本月7日申請破產保護，但若債務問題獲解決，便可重新運作。馬德里商業法庭要求債權人在1個月內，申報被拖欠金額。

西國多名明星名人由「西班牙小姐」選美出道，包括皇家馬德里門將卡索斯的前女友岡薩雷斯，以及1961年僅18歲的西班牙小姐、男爵夫人塞拿拉等，後者已成為著名藝術收藏家。

■法新社

紐時財困 擬再售《波士頓環球報》

傳統印刷媒體近年受數碼媒體衝擊，經營陷困，美國《紐約時報》集團前日宣佈，擬出售旗下新英格蘭媒體集團的印刷和網絡資產，當中包括《波士頓環球報》(見圖)，冀精簡架構，發展主力品牌及新聞工作。紐時集團曾於2009年計劃出售《波士頓環球報》，但因財困出價太低而放棄。

除《波士頓環球報》和其網站外，《伍斯特電報和公報》及其網站、《波士頓環球報》的電郵營銷公司GlobeDirect，以及紐時在《波士頓環球報》的49%股權也在出售之列。

紐時集團1993年以11億美元(約85.3億港元)收購《波士頓環球報》，後者



市值其後每況愈下。分析指，《波士頓環球報》去年底按季僅增8%網上訂戶，增幅遠遜《紐約時報》的13%，業務對母公司幫助不大。美聯社/法新社