

# LV增長料4年最差 傳收購Tiffany Burberry



奢侈品名牌路易威登(LVMH)(見圖)今年銷售增長預測僅7.3%，是4年來最差，市場猜測公司會收購Tiffany或Burberry等競爭對手，維持業界領導地位。分析認為，多年來靠收購維持增長的LVMH，可靠新收購再次爭取時間進行轉型，但長遠前景難料。

## 核心業務無起色 減慢擴張

德國貝倫格銀行估計，市值870億美元(約6,748億港元)的LVMH有可能收購Burberry，以增加盈利。有分析員估計，LVMH繼前年收購意大利高級珠寶手錶商Bulgari(寶格麗)後，可能會買下市值81億美元(約628億港元)的Tiffany。分析員表示，每年銷

售額約30億美元(約232億港元)的Burberry，可與LVMH旗下品牌Sephora相輔相成，強化男裝及化妝品業務。LVMH近年靠大宗收購，成為全球最大奢侈品生產商，但核心的LV品牌業務卻一直未見起色，很多近年新開的時裝品牌甚至無獲利。

LVMH總裁阿爾諾上月公布業績時，透露集團繼去年加價及增加皮革手袋產品提高吸引力後，今年將集中改善現分店質素，並減慢擴張，希望控制品牌發展，不再盲目追求銷售額增長。

## 2年內平均增長恐低於8%

分析認為，如LVMH再次收購大型品牌，將有助公司短期提升盈利，減少集團對依賴一些規模較小的品牌，並爭取時間改革LV形象。彭博估計，LVMH集團總銷售在2015年前，平均增長都會低於8%。

■彭博通訊社



# 憂步希後塵陷僵局 懸峙國會勢挫股債

# 意明大選多黨混戰 歐債恐重燃

意大利明日起一連兩天舉行大選，選情仍然混亂。輿論指民眾怒氣沖天，中間偏左聯盟領袖貝爾薩尼雖民望領先，但不能忽視民粹「五星運動」領袖格里洛的吸票能力。由於格里洛表明不與其他政黨合作，外界擔心會重演去年希臘激進左翼聯盟勝出後，無法籌組新政府、被迫重選的政治危機。市場人士屏息以待，警告動盪局勢會點起歐債新火頭。

3度任總理的貝盧斯科尼前年辭職時，意國國債佔國內生產總值(GDP)比例升至127%，10年期債息升穿7厘心理關口，令他被迫是「債市毒藥」。德債與意債息差前日擴大14個基點，反映市場憂慮情緒。

## 歐盟潑冷水 經濟收縮料擴至1%

Capital Economics警告，即使順利組成新政府，亦難掩飾長期財政問題，一旦沒黨派取得大多數議席，形成懸峙國會，股市、債市和歐元都會遭殃，令歐元區重陷水深火熱。市場人士估計，若意國陷政治僵局，意國10年期債息會升至5.2厘，歐元兌美元會由目前的1.32跌至1.3水平。歐盟昨將意國今年經濟預測，由收縮0.5%下調至1%。

## 民粹領袖反歐元 搶貝老票源

總理蒙蒂內閣內厲行緊縮，債息一度回落至4厘，獲歐洲領袖讚許。然而民眾生活困苦，示威不絕，蒙蒂領導的中間聯盟民望大幅落後。教宗本篤十六世宣布退位，掀起信眾不捨之情，令身為天主教徒的蒙蒂加分不少，選民亦

美國加州葡萄酒協會前日稱，受惠於德國、瑞典、日本及中國的需求增加，美國葡萄酒(見圖)出口去年打破紀錄，帶來14.3億美元(約111億港元)收入，整體出口量則升2.6%，是連續第3年上揚。「美國製造」葡萄酒九成來自加州，代表加州酒商的協會表示，歐盟是加州葡萄酒最大出口市場，去年銷售額升1.7%，達4.85億美元(約37.6億港元)。美國葡萄酒商視中國內地為第一大增長市場，加州葡萄酒在當地的銷售額去年急增18%，至7,400萬美元(約5.7億港元)。香港是第3大出口市場，銷售額為1.15億美元(約9.8億港元)。

■法新社

# 華需求激增 美葡萄酒出口破紀錄



■法新社

美國用數以萬億美元計的量化寬鬆(QE)來貶失業率回落，賭本之鉅連帶全球經濟也被拖進賭局，結果聯儲局一個噴嚏，美、歐、亞股市立即重感冒。隨著QE推愈多，市場對這個潛在的計時炸彈也愈來愈覺，但再多的風險分析，也不及聯儲局自身的動搖來得有殺傷力。

本意用於救市的QE，正變成新的夢魘，讓市場寢食難安。到底是繼續自殘式買債，還是半途而廢、另覓方法挽救經濟才是上策？聯儲局上月議息以大批議決繼續推QE，但日前公開的會議紀錄卻透露局內恐漸漸增，更有官員建議局方捨棄此前訂定的門檻，在失業率降至6.5%前退市。雖然一切只屬討論階段，但足令聯儲局進退維谷的尷尬處境暴露無遺。

市場一方面希望QE果真具有神效，能將美國從經濟泥沼中拔出，一方面又對聯儲局直線上升的資產負債表、因低利率而愈吹愈大的資產泡沫及如影隨形的通脹隱患坐坐針氈。這種矛盾令市場變驚弓之鳥，當聯儲局也對一直「拍胸口」保證的QE生疑，擔心它擔不到美國全面復甦就要下架，市場能不雞飛狗跳嗎？更可怕的潛台詞是：一旦聯儲局權衡後決定提早退場，主席伯南克還剩下甚麼彈藥可用？

伯南克是新興凱恩斯派學者，信奉市場預期可操控和利用。不知他能否事先料到市場對聯儲局的這個噴嚏，反應會是如此激烈？下周將出席國會聽證會的他，又將如何用三寸不爛之舌來馴服市場預期？

林嘉朗

# 收水密密斟 伯老騰騰震

筆走波瀾

# 伯南克淡化資產泡沫風險

市場擔心聯儲局寬鬆貨幣政策可能釀成資產泡沫，成為局內部分理事考慮提早退市的理據之一。不過彭博昨日引述消息指，聯儲局主席伯南克月初與部分大行代表及投資者會面時，強調當前資產泡沫的風險不大，試圖淡化憂慮。

伯南克本月5日與財政部借貸諮詢委員會代表會面，會上有人提出，當前農地價格上升、房地產按揭投資信託基金增加、投機級債券息率回落等問題，認為資產泡沫值得關注，不過伯南克當場否認。該委員會由摩根大通、高盛、太平洋投资管理公司(Pimco)等大行代表組成，負責為財政部發債融資提供意見。

## 聯儲局理事：或明年6月加息

周三公布的聯儲局上月會議紀錄顯示，討論由聖路易斯聯儲銀行行長布拉德提出，根據經濟環境調整每月850億美元(約6,593億港元)購買資產規模的方案。布拉德前日重申有關計劃，指美國失業率有機會在明年6月降至6.5%水平，屆時將令聯儲局加息。

■彭博通訊社



格里洛

貝盧斯科尼

貝爾薩尼

# 歐元區料續衰退 市場憧憬歐央行減息

歐盟委員會昨表示，歐元區經濟今年將收縮0.3%，估計要到明年才能恢復增長，推翻早前指衰退將於今年結束的預測。當局又指，今年區內失業率將升至12.2%，消息令外界進一步憧憬歐洲央行有可能減息刺激經濟。



歐元區經濟持續衰退。圖為西班牙航空職員抗議裁員。

德國政府昨日公布，上季國內生產總值(GDP)經修訂後維持收縮0.6%，與早前估計數字一樣。經濟收縮主要是期內出口減少2%，抵銷內需增加的影響。期內德國進口貨值減少0.6%，反映歐元區因困難難以繼續向德國出口更多貨品獲益。

歐洲央行昨表示，接受第二輪長期再融資操作(LTRO)、分3年期償還貸款的356間歐元區銀行，將提前至下周三償還總值611億歐元(約6,262億港元)援助金。

■路透社/法新社

# 對沖基金減持蘋果黃金 首選AIG

高盛分析師前日發表報告指，對沖基金上季股票淨持倉激增52%，是6年來最多。美國國際集團(AIG)(見圖)成為持股首選，過去3年排榜首的蘋果公司跌至第3位。



報告稱，對沖基金明顯減持股價欠佳的蘋果，並減持黃金，同時增持股價飆升的金融股。高盛指，若計算股息，標準普爾500指數去年累升16%，好過對沖基金的平均回報率8%。蘋果上季股價累跌2成，是4年來最差，今年亦累跌16%。

另外，《華爾街日報》報道，蘋果死敵三星正拉攏美國情報官員及政府機構，轉用旗下Android手機。三星近日不斷搶攻企業客戶，先後與美國航空、波士頓科技等達成協議，旗下員工將採用三星智能手機與平板電腦。

■彭博通訊社/《華爾街日報》

# 德數據造好 美股早段升51點

德國商業信心指數升至10個月新高，加上最大個人電腦生產商惠普預測第二季盈利高過市場預期，帶動美股在連跌兩日後昨日早段回升。

道瓊斯工業平均指數昨早段升13,932點，升51點；標準普爾500指數報1,502點，跌9點；納斯達克綜合指數報3,146點，升14點。

歐股受德國數據帶動造好，英國富時100指數中段報6,332點，升40點；法國CAC指數報3,689點，升64點；德國DAX指數報7,638點，升54點。

■彭博通訊社/路透社