

美削支在即 伯南克：QE會繼續

美國聯儲局上月議息紀錄顯示有可能提早退市，令市場大驚失色，不過聯儲局主席伯南克(小圖)昨出席參議院銀行委員會聽證會時，明言當前失業率仍然偏高、通脹率偏低，意味局方將維持量化寬鬆(QE)不變。他重申購買資產及低息政策在支援經濟上是利多於弊，指有信心局方能控制退市時可能出現的風險。

聯儲局潛在損失4萬億

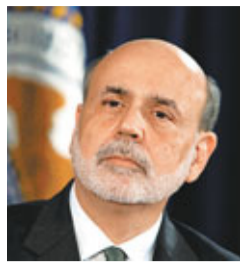
伯南克警告，3月1日將啟動的華府自動削減機制，將對美國經濟復甦增添「重大」負擔，呼籲國會及奧巴馬政府應立即提出方案，以較溫和形式減赤。他指出，雖然美國上季經濟增長持平，但不代表復甦停滯，相信今後將重拾升軌，不過仍要小心財政問題的影響。

他又說，聯儲局意識到QE構成的潛在風險，包括公眾可能對局方能否順暢退市失去信心，或是導致個別市場低息環境出現不穩定等，但他認為這些風險尚未出現。他說，一旦需要收緊貨幣政策的時機來臨，局方將有能力動用所需工具。

摩根士丹利資本國際(MSCI)根據由聯儲局為19家美國大型銀行設定的壓測情景，計算出若美

國同時出現衰退加劇與通脹飆升，聯儲局所持QE資產將因債息回升等原因，出現逾5,470億美元(約4.24萬億港元)賬面損失。如此巨額損失在聯儲局百年歷史中極為罕見。

由於聯儲局可選擇一直持有手頭債券直至到期為止，故最終損失可能少於MSCI預計，且聯儲局即使錄得巨額虧損，仍可繼續運作而不會破產。不過，前聯儲局官員米什金等4名經濟學家上週發表報告，指若聯儲局虧損、華府財亦增加及國會兩院拉鋸同時出現，局方可能被迫減慢退市步伐。



伯南克

摩通大刀裁萬九人

美國最大銀行摩根大通昨宣布，將於今年至明年底分階段裁減最多1.9萬名員工，節省30億美元(約232億港元)成本，受影響包括約1.5萬名抵押貸款銀行職員，以及約4,000名非抵押貸款業務職員。

摩通指，期望大部分裁員可透過自然流失達成。近年摩通積極開源節流，未來亦考慮出售財富管理等業務，並加強自動櫃員機功能。去年底摩通全球員工人數約25.8萬，遠高過2009年首季的21.9萬。

路透社/彭博通訊社

樓市造好 美股早段升58點

美股指直擊

美國最新樓市數據理想、家得寶和梅西百貨等美企業績好過預期，加上2月份消費者信心指數回升，帶動美股早段上升。道瓊斯工業平均指數昨早段報13,843點，升58點；標準普爾500指數報1,492點，升4點；納斯達克綜合指數報3,120點，跌不足1點。

美聯社/法新社/路透社



意大利大選結果重燃歐債危機憂慮。由於無政黨取得參眾兩院過半議席，組閣談判陷入僵局，拖累美股前日瀉逾200點，全球股市昨大跌，意股跌近5%。分析相信，第二多票的前總理貝爾薩尼的中間偏右聯盟，將與最多票的貝爾薩尼的中間偏左聯盟協商組閣，避免一旦重選讓前喜劇演員格里洛的「五星運動」漁人得利。

歐股全線下跌。英國富時100指數收報6,270點，跌84點；法國CAC指數報3,621點，跌99點；德國DAX指數報7,597點，跌176點；西班牙及意大利股市分別跌3.2%及4.89%。

周日大選投票率不足75%，是二戰後新低。結果顯示，中左聯得票29.54%，僅較中右聯多0.36%，在勝者獎勵下取得眾議院過半數。不過，參議院沒一方取得過半議席，即使中左聯與看守總理蒙蒂的中間聯盟聯手，亦不足過半的158席，無法執政。

貝老拒摻蒙蒂 籲勿理瘋狂大市

異軍突起成為國會第三大黨的「五星運動」表明不會與雙員中任何一方聯合執政，意味當前唯一方法，是由中左聯與中右聯及中間聯，聯手組閣，否則需重新大選。分析相信，一旦重選，格里洛及五星得票率必定更高。

貝老昨在推特twitter表明，願意與中左聯合作，並同意重選毫無益處，所有政黨都應為共同利益讓步。但他強調，不會再與蒙蒂合作，批評緊縮政策導致衰退，又稱不會對債息上升等市場負面反應感到憂慮，呼籲民眾不用理會「瘋狂大市」。

宣稱獲勝的貝爾薩尼承認局勢棘手。中左聯的民主黨副書記萊塔擔心重選，希望總統納波利塔諾介入組閣進程。貝老所屬自由人民黨黨魁阿爾法諾滿意結果，指「認為貝老政治生涯完結的人要好好反省」。

蒙蒂表示，五星與中間聯的得票佔一定比例，反映民粹主義勝利，民眾對兩極政治失望至極。他寄語新政府不要虛耗民眾為經濟的犧牲。有分析指，中右聯以些微比數落敗，反映貝老攻擊德意兩國領袖厲行緊縮的競選策略奏效，形容不少人用選票表達「受夠」德國總理默克爾。德國外長韋斯特韋勒昨促請意方盡快組成新政府，並繼續改革財政。

道指標指前日插水 歐元跌

受意國政局消息拖累，道瓊斯工業平均指數及標準普爾500指數前日均創去年11月7日以來最大單日跌幅，歐元兌美元匯價昨早段跌至1.3039水平，是近兩個月低位。分析認為，意國政局為大市調整提供誘因，加上美國自動削減支機一旦後日(3月1日)啟動，股市本周將非常波動。

意債息升穿4.9厘 或重返5厘以上

意國政局不明朗，10年期意債息率昨一度升至4.93厘，是去年11月以來高位，其後稍為回落，分析預料或有可能重返5厘以上。歐盟委員會表示，歐盟聽到了意國選民的不滿，但期望意國仍將貫徹削減支和經濟改革的承諾，勿讓此前努力付諸流水。德國媒體則指出，意國經濟疲弱，若政局陷入不穩，必會拖累金融市場，禍及整個歐洲。

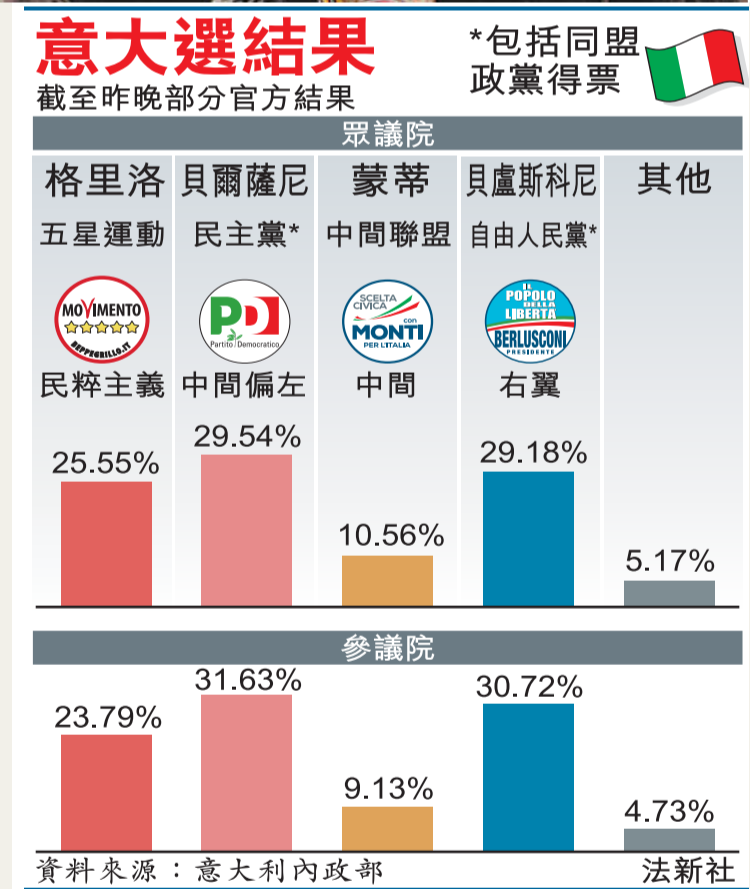
市場避險情緒增 圓匯大反彈

受意國政局影響，資金重投傳統避險資產，就連近期持續下滑的日圓匯價也大幅反彈，在前日美股尾市最高曾見1美元兌90.85日圓的3周新高，兌美元升幅更達3%。日本10年期債息昨跌2.5點子，收報0.68厘，創2003年6月底以來新低。

意恐重選 歐股大跌

組閣僵局全球股挫 貝老願聯手死敵抗諧星

造王者「五星運動」格里洛



「五星運動」成贏家 諷大黨玩完

意大利兩大政黨聯盟皆未能掌控參議院，令「五星運動」領袖格里洛成為大贏家，盡掃組閣命運。格里洛前晚在網上表示，選舉結果是主流政黨「即將玩完」的證據，表示不會支持貝爾薩尼或貝盧斯科尼任何一方。不過有五星候選人指，不排除會有奇蹟出現，讓他們與貝老領導的中右翼聯盟合作。

掌意國未來 歐洲大黨響警號

五星成立短短3年，不但在眾議院獲1/4選票，還在參議院搶下逾50席，可能成為國會最大單一勢力。羅馬國際社會科學自由大學(LUISS)政治學教授迪阿利蒙特指出，意國會命運已掌握在格里洛手中，要與貝爾薩尼合組政府、與貝老合作阻撓施政、抑或推倒重來再次大選，一切只視乎他的意願。

評論指，五星以「非政黨」自居，吸引在緊縮下毫無出路的新一代支持，把傳統政黨殺個措手不及。他們主張以比例代表制為基礎，重寫選舉法、縮減議員數目、禁止用公帑資助政黨，亦計劃提出一連串增加退休金與失業補貼、國有化銀行和支持小企業等民生政策，以證明自己並非單純反對聲音。

羅馬美國大學教授沃爾斯頓表示，常見於德國及奧地利的三黨政治，陣營間分歧不會太大，在意國卻差天共地，政黨合作難過登天。36歲選民費代麗卡表示，這是典型「意式」大選結果，反映國家走錯方向。

英國智庫「Demos」成員巴利特認為，社交媒體是格里洛致勝關鍵，其推特twitter關注者數目是英國首相卡梅倫的4倍。巴利特亦表示，歐洲多國民眾對五星支持者的憂慮感同身受，意大利大選結果已為歐洲多個主流政黨響起警號。



輸馬鼻「中間偏右聯盟」貝盧斯科尼

歐美兩處火頭累全球

意大利新政府瀕臨難產，勢重演去年希臘重選鬧劇，投資者紛紛避險，大市跌勢持續。蒙蒂領導的技術官僚政府雖扭轉債息高企困局，但營商環境一潭死水，不得民心。德國總理默克爾連失去薩科齊及蒙蒂兩名戰友，反映歐洲反緊縮呼聲已到臨界點，歐洲央行能否與各國精誠合作成疑。適逢美國自動削減支機料於後日啟動，牽一髮動全身，歐美兩處火頭恐拖累全球復甦。

相比美國，歐洲更積極應對根本財政問題，如建立銀行業聯盟、推動增長策略等，但經過多輪談判，不是有嚴重分歧便是實際成效不大。默克爾今年尋求連任，不敢動令諸侯，債務繼續滾雪球，增長遙遙無期。美國自動削減支機到，投資者仍未知驚，到意國傳來壞消息，股市才應聲急瀉。財赤問題拖字訣，再延削減支機也是自欺欺人，政客搞垮經濟實在不遺餘力。

意國大選掀起歐洲新政治風暴，「五星運動」領袖格里洛一鳴驚人，他拒當造王者贏盡激進派支持，打破傳統兩大陣營對峙局面。意民對腐敗、利益集團當道、司法不濟等現況徹底失望，令第三勢力崛起。「五星運動」的成功經驗鼓勵歐洲各國對抗兩極政治，民粹高漲為經濟改革再添隱憂。

貝爾薩尼看似溫和改革派，但他如法國總統奧朗德更著重增長，一旦上台亦與默克爾貌合神離，德國近年化解兩國分歧的努力將付之流水。

環球點評

美對中東石油依賴增 頁岩氣革命受挫

美國能源部數據顯示，截至去年11月底，美國已從沙特阿拉伯進口逾4.5億桶石油，超過2009、2010或2011年的全年進口量。海灣地區在美國石油進口所佔比重超過25%，創9年高位。雖然頁岩氣開發帶來的能源革命推動美國能源獨立，令去年美國能源產量增幅達150年來高峰，但對中東石油依賴上升，凸顯這政治不穩地區對美國的重要性。

美國積極開發國內能源，引發地緣政治議論，例如20年後霍爾木茲海峽等世界關鍵航運是否仍由美國確保暢通？對中東原油依賴迅速上升的中國是否將接替美國的角色？近期美國從海灣地區的石油進口趨勢似乎表明，美國可能將繼續該區安全領域扮演關鍵角色。

分析預計，華府於本周後期公布的2012年美國全年石油進口數據，將延續截至11月的趨勢。

高盛下調黃金目標價

受環球經濟數據好轉、股市上漲及聯儲局官員希望為刺激措施尋求更多彈性的影響，金價自踏入2013年以來累跌近5%。高盛最新報告指，隨著美國經濟動力增加，加上黃金投資持有量逐漸瓦解，金價周期或已由盛轉衰，將3個月目標金價由每盎司1,825美元下調至1,615美元，6個月和12個月目標價亦分別降至1,600美元和1,550美元。

英國《金融時報》/彭博通訊社