

資本支出續跌

GDP 增長 3.5% 持續性成疑

日本假翻生



■安倍要兩年內達到2%通脹率，令市場預期通脹升溫，推高債息，導致企業取消發債。



日本內閣府昨公布，今年首季國內生產總值(GDP)按季增長0.9%，按年更大增3.5%，高於預期的2.7%，反映以寬鬆貨幣政策為主的「安倍經濟學」漸見成效。然而因資本支出連續第5季減少，反映出出口增加及股市造好未能轉移到日企投資層面，令經濟持續增長存在隱憂。

日本經濟連續兩季錄得增長，增幅亦連續兩季高於美國；去年第四季GDP經修訂後增長1.0%。上季資本支出卻持續減少0.7%，資本支出佔日本GDP約15%，是反映商業信心的重要風向標。匯豐控股日本經濟師德瓦利埃指出，企業仍然小心翼翼，要推升資本支出，日本出口可能須大幅改善，才能解除企業憂慮。

通脹預期推高債息 企業減發債

安倍經濟學的目標是在兩年內達到2%通脹率，因市場預期通脹升溫，債券需求下降，10年期日債息率日前錄得逾10年來最大升幅，前日觸及0.92厘，是去年4月以來最高。借貸成本急增下，豐田自動織機及驪住集團均已取消發債，阻礙日本央行刺激投資及經濟增長。農林中金總合研究所首席經濟師南志志指出，央行既希望通脹達至2%，但又希望以買債壓低債息，是互相矛盾。央行上月在1個月內8度買債，總金額至少7萬億日圓(約5,325億港元)，東京美銀美林首席債券策略師藤田升悟批評央行買債太密、規模太大。

由於預期經濟前景較佳加上股市上揚，民眾消費增加，佔GDP約六成的個人消費開支上季按季增長0.9%，主要來自投資者獲利套現後帶動奢侈品消費。分析認為，隨着進口物價上漲，日企將成本轉嫁消費者的壓力愈來愈大，若薪酬跟不上通脹，個人消費難以持續增長。3月份日本全職僱員現金收入按年下跌0.2%，跌幅較2月縮窄0.5個百分點。

銷售稅加完再加 勢挫消費

另外，日本計劃明年將銷售稅率從5%提高至8%，2015年增至10%，以增加稅收、減輕債務負擔，但加稅勢必打擊個人消費。日本經濟在1990年代後期一度復甦，但很快因加銷售稅而失去動力。GDP連續兩季增長，但未能刺激股市造好，在獲利盤拖累下，日經平均指數昨下跌58點，收報15,037點。

■CNBC/《華爾街日報》/路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社/共同社



豐田市值反超三星 成亞洲最值錢公司

日本豐田汽車(見圖)股價一年間急升逾一倍，昨收報6,450日圓，以市值22.23萬億日圓(約1.7萬億港元)，超越韓國三星成為亞洲最高市值公司，重奪前年失去的龍頭地位。豐田兩款車系Corolla及Camry去年業績優秀，帶動全年純利增至前年的2倍。三星股價昨收報150.8萬韓圓，市值約20.32萬億日圓(約1.5萬億港元)。

■法新社

美學者：TPP年底無法完成

日本預定7月正式加入跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定(TPP)談判，有美國智庫研究員相信，日本加入TPP後，會成為「遊戲規則改變者」，但估計協議沒可能在10月前達成。

布魯金斯研究所高級研究員索利斯認為，美國推動TPP，卻沒亞太地區主要經濟體成員，而日本加入可讓TPP更具可信度，是非常正面的因素。他表示，相較韓國積極與歐盟等簽署自由貿易協定、中國積極推動區域整合，日本近幾年沒太多進展，有邊緣化危機，加入TPP及參與歐盟自貿談判可讓日企與韓國等企業有較公平競爭機會。

日政府估計，若加入TPP，將被迫開放如農業在內等長期受保護的行業，預計農產品損失達3.2萬億日圓(約2,434億港元)。

■《日本時報》

聯儲銀行行長：美須嚴防通縮

波士頓聯儲銀行行長羅森格倫昨稱，美國通脹率長期低於聯儲局目標，雖然暫時沒太大不良影響，但長遠可能令通脹預期下降，推升利率。他以日本為例，指政府輕視低通脹，結果陷入通縮，經濟大受打擊。

耶倫成伯南克熱門接班人

羅森格倫指出，通脹持續溫和，和可能意味當局刺激經濟措施有待加強。聖路易聯儲銀行行長布拉德曾稱，若通脹率繼續下跌，局方可能提高買債額；芝加哥聯儲銀行行長埃文斯則



■34%受訪者看好由耶倫接任聯儲局主席。

前聯儲局主席邁爾曾形容她在接掌聯儲局上有「優先權」。她若接任，將是局方近百年來首位女主席。

指，通脹率雖低，但還不是以政策回應的時候。

另外，聯儲局主席伯南克的任期將於明年元旦屆滿，據彭博通訊社最新民調，34%受訪者看好由副主席耶倫接棒，但分析指她過份鴉派，或會不當延長寬鬆(QE)政策，增加中長期通脹急升風險。

66歲的耶倫曾任教加州大學柏克萊分校，貨幣政策經驗豐富，前聯儲局主席邁爾曾形容她在接掌聯儲局上有「優先權」。她若接任，將是局方近百年來首位女主席。

■彭博通訊社

索羅斯拋金 金價跌穿1400

國際金融大鱷索羅斯(見圖)及全球最大基金公司貝萊德紛紛看淡黃金，減持黃金交易所買賣基金(ETF)，消息刺激金價下挫，昨跌穿每盎司1,400美元關口，徘徊於1,394美元的近一個月低位。瑞信商品研究部主管戴佛瑞爾昨表示，金價一年內或跌至1,100美元。

彭博通訊社資料顯示，黃金ETF持有量今年下降16%，資產價值蒸發420億美元(約3,261億港元)。美國證券交易委員會(SEC)文件顯示，索羅斯基金管理公司上季減持12%全球最大黃金ETF SPDR Gold Trust的股份；北方信託公司及貝萊德亦減持逾五成SPDR。

黃金進入熊市，但兩個黃金消費大國中國及印度的黃金需求卻急增，中國紙黃金總量前日連續第2日增加，達到近1.6萬公噸，印度黃金溢價亦升至近每盎司40美元。

熊市無阻中印需求

美股造好及美元上升均有助吸引投資者拋售黃金，轉投其他回報較佳的產品。美國上季黃金需求跌至3年新低，報963噸。世界黃金協會(WGC)預測，中印今年黃金需求將分別為780至880噸及865至965噸。

■路透社/彭博通訊社/《華盛頓郵報》



■日前自爆患聲帶痲痺症的佩奇擔任總裁以來首次現身大會。

Google+

勁推41項更新撼fb

Google I/O軟件開發周年大會前日在美國三藩市展開，相比去年集中智能眼鏡Google Glass等新硬件噱頭，今年焦點是軟件更新，當中地圖服務Google Map亦加入多項即時及個人化功能，社交網站Google+會陸續增加41項新功能，包括在用戶上載大量照片時，自動挑選和美化效果最好的數張。分析認為，Google此舉是希望挑戰facebook(fb)。Google前日股價上升，收報915.89美元，市值升至3,031.7億美元(約2.4萬億港元)，但仍低過蘋果公司。

Google I/O軟件開發周年大會前日在美國三藩市展開，相比去年集中智能眼鏡Google Glass等新硬件噱頭，今年焦點是軟件更新，當中地圖服務Google Map亦加入多項即時及個人化功能，社交網站Google+會陸續增加41項新功能，包括在用戶上載大量照片時，自動挑選和美化效果最好的數張。分析認為，Google此舉是希望挑戰facebook(fb)。Google前日股價上升，收報915.89美元，市值升至3,031.7億美元(約2.4萬億港元)，但仍低過蘋果公司。

咪噠即搜尋 推新音樂串流

搜尋器方面，Google將推出更精良的「語意搜尋」，讓用戶可透過味高風搜尋，儼如電影《星空奇遇記》電腦與人對話的情節。Google亦在應用程式商店Google Play推出新音樂串流服務All Access，率先在美國推出，月費為10美元(約77.6港元)，稍後拓展至其他國家。

硬件方面，大會未公布Google Glass新細節，行政總裁佩奇坦言距上市仍有一段時日。Google在會上公開與三星合作的「Google版Galaxy S4」，預定下月底開售，售價679美元(約5,272港元)。

佩奇首現身 寸同業壓榨

日前自爆患聲帶痲痺症的佩奇擔任總裁以來首次現身大會，當主題演講壓軸嘉賓。他認為科技界應站在同一陣線，合力改善人類生活，而不是各自為政，壓榨其他同業。

■美聯社/法新社

申領失業救濟人數增 美股早段窄幅上落

美國勞工部昨公布，上周申領失業救濟人數增加3.2萬人，至36萬人，是3月底以來最多，並高於市場預計的33萬人，美股昨窄幅上落。道瓊斯工業平均指數早段報15,268點，跌6點；標準普爾500指數報1,656點，跌2點；納斯達克綜合指數報3,474點，升3點。歐股下跌。英國富時100指數中段報6,689點，跌4點；法國CAC指數報3,965點，跌17點；德國DAX指數報8,349點，跌13點。

勞工部又公布，由於天然氣價格大跌，上月消費者物價指數按月跌0.4%，是2008年12月以來最大跌幅，扣除食品和能源的核心價格指數則微升0.1%。

■路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社

標普下調巴郡評級至AA

國際評級機構標準普爾昨將「股神」巴菲特投資旗艦巴郡的信貨評級，由「AA+」下調至「AA」，所有前景展望均評為負面。標普解釋，巴郡股息收入過度倚賴其核心保險業務，衡量巴郡接班問題，故下調其信貸評級一級。巴菲特早前已確定公司接班人選，但未公布身份。

標普指出，巴郡非保險業務為公司帶來大部分營運收入，但股息收入則只來自旗下伯靈頓鐵路和保險公司。

■美聯社