



■經濟預測上調，「安倍經濟學」被高官大讚。圖為(右起)首相安倍晉三、財相麻生太郎和再生相甘利明。資料圖片

高官稱「已大幅調整」 匯價應聲反彈

日圓大挪移

貶完再托

法國農業

信貸銀行香港環球外匯

部主管科捷沙表示，日圓貶值速度可能較官方預期快，但認為日方只是憂慮，未必有意立即遏止日圓跌勢。蘇格蘭皇家銀行外匯主管巴格曼預測，圓匯下季將介乎100至112水平，雖然日本政府有意減慢跌勢，但市場仍可能反其道而行。

韓經濟增長或15年來首遜日

甘利明昨公布本月經濟報告，將經濟形勢上調至「溫和復甦」，是兩個月來首次上調。內閣官房長官菅義偉就經濟形勢好轉稱，「安倍經濟學」不但令市場信心增強，對消費及生產等實質經濟層面的正面影響亦開始體現。非製造業、物流業及福利機構借貸增加，令日本首季投資借貸增加7.1%，連續第6季上升。

正當日本出口及經濟受惠圓匯下跌而回暖，主要競爭對手韓國的經濟增長卻不樂觀。日本預測今年經濟增長2.9%，韓國則預測增長2.6%，若數據符合預測，將是韓國經濟15年來首次增長低於日本，上一次已是1998年亞洲金融風暴期間。

韓國經濟過去3年增長潛力為3.6%至3.8%，但表現未如理想。韓

財長玄時昨稱，韓國須致力減少匯市波動，但暫無計劃推出更多措施。韓國昨輕微回落至1美元兌1,116.63韓圓。

日股破紀錄 債息一周升10.5基點

市場樂觀情緒帶動日經平均指數昨延續升勢，升1.47%，收報15,360點，是今年最高，亦是自2007年12月以來首度升穿15,300點。受惠日圓貶值帶動出口股造好，日經指數今年累升46%。

甘利明昨稱，政府須決心重整財政，以防長期債券利率在日股造好時上升，影響日本信貸能力。日本10年期債息昨報0.795厘，一周累升10.5基點。他又指，政府將在10月左右視經濟趨勢而決定明年是否上調銷售稅。

■法新社/共同社/韓聯社/CNBC/《華爾街日報》

日債波動釀資金外流 恐累自己

日本央行以量化寬鬆措施刺激經濟，令原本沉寂多年的日本債市，創下今年全球最大波幅，並導致大量資金外流。分析擔心，央行雖然希望借此推動投資者進入外國國債等較高風險的資產市場，但日債波動加劇，以及息口上揚，都可能反過來拖累經濟。

日債今年價格波動率達3.67%，升2.61個百分點，波幅冠全球26個主權債市。相反期內德國國債價格波幅只增加0.48%，美債更只升0.13%。

美銀美林東京首席日本債券策略師藤田升悟表示，日本央行的目標是透過維持低債息，刺激投資組合重新平衡，但現在債

息反升，央行恐怕要以「不想要的方式達成目標」。《日經新聞》上周引述消息指，央行理事會將在今明兩天議息會議上，討論債息攀升帶來的衝擊。

■彭博通訊社

高盛斥225億 投資日再生能源

由高盛全資擁有的日本再生能源公司昨宣布，將於未來5年斥資29億美元(約225億港元)，發展日本的再生能源項目。首個參與項目將是茨城縣的太陽能發電廠，涉價130億日圓(約9.9億港元)，預計該廠於2015年1月開始營運，發電量可達4,000萬瓦特。

日本「311」大地震引致福島核危機後，日本政府被迫減少依賴核電，本月7月推出「再生能源固定價格收購制度」，吸引業界發展再生能源，以圖提升目前佔供應不足2%的再生能源電力。

「再生能源固定價格收購制度」會補貼再生能源發電公司，並強制當地主要電力商持續買電20年。日本再生能源公司生產的電力，將由東京電力公司承包。

■法新社/彭博通訊社

「貨幣海嘯」殃及德國 G8峰會有難

日圓貿易加權匯率今年累跌12%，不但周邊出口競爭對手受影響，連歐洲經濟火車頭德國亦因日圓兌歐元匯價大挫16%而遭殃。雖然七國集團(G7)峰會「放生」圓匯下挫，但德國在會上已警告日本應採取結構性改革應對經濟問題，而非一味促貶日圓刺激出口，估計日本在下月17至18日八國集團(G8)峰會上，將面臨更大壓力。除有競爭性貶值的嫌疑外，日本「貨幣海嘯」亦可能衍生資產泡沫及令熱錢流向加速波動，危及周邊小型經濟體。

對美洲出口增 彌補對華出口減

由於領土主權爭議升溫，日本對中國出口去年減少12%後，截至今年3月再減近3%，與此同時，對美國及拉丁美洲的出口大增7%及12%，令人質疑日本借日圓下挫來提振其他出口市場，以彌補中日貿易減少的損失。

有媒體指出，日本在放寬貨幣政策之外，亦積極擴大房屋需求，從而帶動佔經濟產出6成的住宅投資及家庭消費增加；日本人口老化問題極嚴重，令長遠經濟發展乏力，要改變趨勢，政府須將1.37%的生育率提高至2.1%。

■CNBC



雅虎收購Tumblr 被指錯誤

網絡搜尋公司雅虎昨宣布收購網誌平台Tumblr，作價11億美元(約85.4億港元)。分析認為，雖然收購有助雅虎獲得相當於facebook或twitter般的龐大社交網絡族群，但Tumblr去年收入只有1,300萬美元(約1.01億港元)，與收購價相比根本不成比例，直言收購是「錯誤」。

面臨fb和Google的激烈競爭，雅虎總裁邁耶揚言要重整旗鼓，搶回流失的用戶。Tumblr去年在美國國內點擊次數為600億次，雖然不及fb等社交網站，但特點是較

受年輕人歡迎，相信是雅虎收購原因之一。

不過分析認為，Tumblr平台一直堅持不插入廣告，雅虎要改變這一點可能引起反彈。此外，Tumblr只是提供一個網誌平台，用戶網誌產生的點擊率不會歸入網站，雅虎要強行在用戶網誌上加插廣告會非常困難。最重要是，Tumblr優勢能否持續仍是未知之數。

■法新社/英國《金融時報》/美國有線新聞網絡

金價連跌8日 累銀價3年新低

國際金價上周再次大跌，美國商品期貨交易委員會(CFTC)資料顯示，對沖基金等大型炒家在截至上周二的一周內，所持黃金短倉達7.4萬張，創2006年6月有紀錄以來新高。受金價連跌8日拖累，現貨銀價昨在亞洲市場開市後一度大跌8.8%，低見每盎司20.3美元，是2010年9月以來最低位。

銀價在昨日稍後時段回穩，但仍較上周五收市低近4%。交易員相信，昨日銀價裂口低開，主要由於日圓匯價昨晨因官員言論急彈，加上上周五金價急挫1.6%，令日本投資者在開市後立即拋售白銀所致。亦有分析相信，部分投資者看好日本經濟前景，由貴金屬轉投圓匯。

銀價今年累跌三成

分析認為從長遠看，貴金屬價格不排除會進一步下滑，其中20美元是白銀重要支持位。由於白銀市場流通性遠不如黃金，市場有大舉動波幅會更大。銀價今年累跌30%，是表現最差的貴金屬，期內金價跌幅為19%。

■彭博通訊社/CNBC/《華爾街日報》



■聯儲局主席 伯南克

伯南克明赴聽證會 料不輕言退市

美國近期經濟數據轉強，外界預期聯儲局可能即將縮減量化寬鬆(QE)規模，紛紛觀望主席伯南克明日出席國會經濟委員會聽證會的講話。聯儲局同日亦會公布上次議息會議紀錄，市場希望能從中找到局方今後政策方向的蛛絲馬跡。雖然多位聯儲銀行行長近日均放風支持退市，但太平洋投资管理公司(PIMCO)策略師克雷申齊認為，伯南克在聽證會上最多只會肯定經濟改善，但不會輕言退市。克雷申齊稱，局方此時叫停QE將是太快，只會令經濟失

去動力。美國10年期國債利率過去3周節節上升，創今年最長升勢，帶動美債價格跌至2011年3月以來最低，與德債息差亦是20多年來最小。10年期美債息率昨跌3基點，報1.92厘。扣除通脹後，10年期美債利率上周報0.91厘，較英債高1.77%。另外，新興市場債券利率月初升至5.22厘，首次高於美國企業債，吸引PIMCO追捧。

■彭博通訊社/CNBC

連升4周後缺方向 美股早段窄幅徘徊

【本報直擊】雖然昨日相繼傳出雅虎及藥廠Actavis的收購消息，但美股在連升4周後，市場缺乏利好消息，美股昨窄幅徘徊。道瓊斯工業平均指數早段報15,348點，跌6點；標準普爾500指數報1,668點，升不足1點；納斯達克綜合指數報3,502點，升3點。歐股造好。英

國富時100指數中段報6,739點，升16點；法國CAC指數報4,008點，升7點；德國DAX指數報8,432點，升34點。

標指上周再創新高，基金經理斯基明表示，雖然看好後市，但認為市場是時候調整。

■路透社/法新社/彭博通訊社

美再觸債限 水頭足9月前無事

美國聯邦政府前日再次觸及發債上限，但由於華府財政狀況隨着經濟恢復而改善，較為充足的現金流暫時緩解調整債限的急切性，預計9月前財政部能擠出足夠發債空間。

財長雅各布·盧上周五呈交予國會領袖的信件顯示，財政部將啟動「非常規措施」，盡量拖延債務額度突破上限的時間，但強調措施有效時問存在極大不確定性，促請國會盡快行

動。國會預算局預測，財政部非常規措施可支撐至10月或11月，但或會導致下半年兩大財政問題重疊：一是2014財年(今年10月1日開始)政府預算到日前還沒頭緒；二是財政部應對措施將於9月後逐漸用盡，債限需再次上調。兩者時間上很接近，意味華府屆時同時面臨政府關門和違約風險。

■路透社