

QE 美國聯儲局

日本央行

英倫銀行



BIS批發達國超寬鬆政策 日股再挫3.7%

PMI跌紓退市憂慮 美股早段升76點

QE 蠱惑投資者

國際清算銀行(BIS)前日發表報告，警告市場已被主要發達國央行的超低利率及量化寬鬆(QE)超寬鬆政策所「蠱惑」，對負面經濟數據視而不見，一味期望央行以寬鬆貨幣政策「托市」，令投資者的風險敞口擴大。報告舉出上月底開始暴跌的日本股市為例，提醒市場要正視風險。

日本股市跌勢未止，受上周末美股下挫及日圓匯率走高拖累，日經平均指數昨再跌3.72%，收報13,261.82點，大跌512點，至近6周低位；東證股票價格指數(Topix)亦跌3.42%，投資者擔心本月將繼續波動。

未像往常一樣令股市下跌，標準普爾500指數今年更累升超過15%。由於日本長期利率上升及中國經濟復甦前景不明，加上市場憂慮美國聯儲局可能即將退市，令日股升了一段時間的日股在上月23日急挫7.32%。

市場與經濟脫軌 加息必致虧損

BIS在報告稱，主要央行的超寬鬆政策令投資者自動略過負面消息，因為每當出現令人失望的經濟數據，投資者就會寄望央行繼續推行刺激政策，令市場與經濟狀況脫軌，金融動盪將更易發生。債券持有人在政策市中的風險尤其大，一旦息口回升，他們將蒙受巨大損失。

BIS貨幣及經濟部主管切凱蒂表示，投資者應該對貨幣政策正常化做好準備，包括預見債券投資者虧損的息口回升後果，而損失將擴大至銀行、家庭及工業企業。他又建議銀行在央行退市前確保財政穩健，因為雄厚的資產負債表及緩衝資產是抵禦金融動盪的最佳方法。

日下月選舉 分析料後市看漲

交易行IG首席市場策略師韋斯頓認為，日本政府將在7月參議院選舉前，不會坐視股市大挫，後市難看淡。日經指數自上月升至5年半新高後，已累跌逾15%，但年初至今仍升近33%，表現拋離其他主要股市。■美聯社/法新社/CNBC

投資者



日經指數昨再跌512點(3.72%)，至近6周低位。路透社



美國供應管理協會(ISM)公布上月製造業採購經理人指數(PMI)跌至49，創近4年來低位，緩和市場對聯儲局提早退市的憂慮，美股昨早段上升。道瓊斯工業平均指數早段報15,192點，升76點；標準普爾500指數報1,627點，跌3點；納斯達克綜合指數報3,457點，升1點。

歐股下跌。英國富時100指數中報報6,527點，跌55點；法國CAC指數報3,924點，跌23點；德國DAX指數報8,291點，跌57點。

國際交易所集團(ICE)去年底宣布以82億美元(約636億港元)收購紐約泛歐交易所集團(NYSE Euronext)，紐交所股東昨在特別大會大比數通過交易，合併仍須待監管機構批准。■法新社/路透社/美聯社

美股直擊

國際清算銀行批評超寬鬆政策令投資者自動略過負面消息並寄望央行繼續推行刺激政策，令市場與經濟狀況脫軌。資料圖片



國際清算銀行

美債息急升 高息股捱沽

美國10年期債息升穿2厘水平，主因是市場擔心聯儲局在經濟轉強後，將提早加息。美債息上升令高息股被拋售，公用、電訊及房地產投資信託股捱沽。分析認為，若情況持續，技術股及金融股等亦可能受影響。

樓市對經濟復甦至為重要，按息上升將阻礙增長。有投資者認為，美國債息長期處於低水平，只要市場認為息口回升代表聯儲局看好未來經濟，投資者將樂見債息上升。

全球債市上月創下9年來最大單月跌幅，但美元大升，美元指數上月升3.3%，美股亦再創新高。■彭博通訊社/《華爾街日報》

憂「債券大屠殺」 新興市場資金外逃

美債及美元匯價節節上升，新興市場應「5月沽」，甚至可能出現「6月沽」及「7月沽」。投資者擔心聯儲局即將加息，重演1994年「債券大屠殺」，於是拋售新興市場股債，資金流急速撤離。

新興市場過去3年受惠主要央行超寬鬆政策，去年流入新興股債市的資金接近900億美元(約6,987億港元)。但美國10年期債息上月升40個基點，美元亦回復強勢，觸發新興市場資金外逃。

瑞銀策略師納拉因稱，雖然新興國債息較高，但若計入通脹風險，實質利率通常為負數，因此投資者寧可買入美債。法興銀行新興市場策略主管安妮認為，雖然沽貨潮出現，但未見恐慌拋售。■路透社

日股跌穿13400 安倍望趨平穩

日經平均指數昨時隔近1個月跌穿13,400點，日本首相安倍晉三在第五屆非洲開發會議(TICAD)閉幕後表示，期待日本央行推進與金融市場對話的過程，股市波動能趨於平穩。

安倍指，部分投資者尚未適應目前的大膽貨幣政策，但認為市況終會回穩，有信心經濟政策奏效，強調當中的放寬管制才是增長策略中之重，他將大膽推進，不會退縮。

外界期望安倍推出實際措施，推動結構性改革及撤銷管制，相關政策將與宏觀經濟指引一同在下周五發表。安倍明日將公布第三輪經濟刺激措施，預料會提及設立特別經濟區，以便在大城市等地區小規模試行減稅及放寬管制等，改善營商環境。■共同社/路透社

伯南克演講 戲稱普林斯頓不再錄用

美國聯儲局主席伯南克(見圖中)前日到前僱主普林斯頓大學，向近1,300名應屆畢業生演講，但幾乎完全無提及經濟，卻提到早前向校方詢問當年停薪留職問題，但對方回信稱「抱歉，我們收到更多更合資格的申請」。他不忘在新聞稿註明這只是笑話，但外界仍關注他明年1月一旦卸任後的去向。



伯南克

伯南克引用電影《阿甘正傳》男主角的金句，指「人生就像一盒朱古力，你永远不知道將吃到哪一塊」，寄語學生樂觀迎接未來變數。他在2002年進入聯儲局前，一直在普林斯頓大學任教。

三藩市行長：年底或停QE

另外，三藩市聯儲銀行行長威廉斯昨表示，聯儲局可能在夏季前啟動減少買債計劃，年底前可能終止量化寬鬆(QE)措施。他認為，今年美國經濟約增長2.5%，明年則是3.25%。■路透社/美聯社

預測下半年溫和復甦 歐央行或按兵

歐洲央行後日議息，行長德拉吉(見圖)昨在上海出席國際貨幣會議(IMC)年會時表示，歐元區經濟形勢依然充滿挑戰，但已漸見穩定，有望下半年開始逐步復甦。分析認為，此言論反映歐央行可能選擇按兵不動。

歐央行上月宣布減息至0.5厘新低，稱必要時會再次出手。歐元區上月通脹率為1.4%，仍然與歐央行2%目標相距甚遠，加上失業率持續高企，要求歐央行救市聲音不絕。

歐元區上月製造業採購經理指數(PMI)升至48.3，是15個月來高位，數據轉好助證歐元區逐漸復甦說法，歐央行未必急於再出手。德國法院本月稍後將為歐央行直接貨幣交易(OMT)無限買債計劃舉行聆訊，德拉吉稱OMT為財困國提供喘息和重整財政的空間，令整個歐洲受惠。他促請各國嚴格遵從定下的改革方案，恢復外界對歐洲的信心，否則只會令歐洲再動盪。

IMF降增長預期 另外，法國政府昨提出家庭福利改革方案，期望到2016年削減最多20億歐元(約201億港元)。國際貨幣基金組織(IMF)同日將德國本年經濟增長預期從0.6%下調至0.3%。■法新社/路透社/美聯社/彭博通訊社

Google料取代蘋果成app龍頭

蘋果公司iPhone近年硬件創新緩慢，一直靠App Store維持智能手機競爭優勢。然而Google Android手機市佔率不斷上升，加上近來爭取到更多軟件開發商，預計Google短期將取代蘋果，成為應用程式(app)平台龍頭。

蘋果上月宣布，旗下iPhone、iPod touch和iPad app下載達500億次，App Store的app逾85萬個，同期Android裝置下載次數達480億。鑑於Google及蘋果每月下載次數分別為25億及20億，有調查機構估計，Google未來數月總下載數量及app數目將超越蘋果。

蘋果上月宣布，旗下iPhone、iPod touch和iPad app下載達500億次，App Store的app逾85萬個。蘋果採取出版商代理定價模式，提高每本電子書價格最多達5美元(約39港元)，並從中抽取30%佣金。■英國《金融時報》/美聯社

蘋果沙撈越電子書案開審 另外，美國司法部去年指控蘋果2009年聯合多家出版商抬高電子書價，以應對亞馬遜競爭，案件昨在曼哈頓地方法院開審。入稟書指，蘋果採取出版商代理定價模式，提高每本電子書價格最多達5美元(約39港元)，並從中抽取30%佣金。■英國《金融時報》/美聯社