經濟前景樂觀或年底退市 美股早段插216點

伯老「收水」全球「冧市」

■伯南克只交代退市，卻沒交代退位。 法新社

■紐交所屏幕顯示美國債息升。 美聯社

美國聯邦儲備局主席伯南克前日在議息後舉行新聞發布會，首次明確提及退市。他指美國經濟下行風險減少，假如經濟增長符合預期，當局可能在今年稍後開始逐步減少量化寬鬆(QE)規模；而視情況而定，「無限QE」或會在明年中完全結束。伯老出乎意料闡明「收水」時間表，觸發市場動盪，美股前日急挫逾200點，昨開市再跌逾1%，亞太股市昨全面報跌，其中日股跌1.74%。

伯南克言論威力，加上美國上周申領失業救濟人數連跌兩周後回升，增加1.8萬人，至35.4萬人，多於預期，道瓊斯工業平均指數昨早段報14,895點，跌216點；標準普爾500指數報1,608點，跌20點；納斯達克綜合指數報3,398點，跌44點。歐股全線下挫，英國富時100指數中段報6,186點，跌162點；法國CAC指數報3,733點，跌105點；德國DAX指數報7,982點，跌215點。

美元債息齊升 日圓金銀跌

伯老在聲明中為退市時間留有空間，強調一切視乎美國經濟增速，若復甦快過預期，縮減買債規模的速度亦會加快。息口方面，他指出在失業率回落至6.5%或以下、通脹預期升穿2.5%前，會繼續維持0至0.25厘超低息。

市場憂慮息口回升造成貨幣緊縮，令私人及企業借貸減少；按揭息率上升亦可能打擊正回暖的樓市。美債價格下跌，10年期債息昨升穿前年10月以來高位，報2.4厘。美元昨走強，報97.17日圓，較前日升約1日圓。有分析師預測，美元走勢將持續強勁，日圓長遠將貶值。

貴金屬價格昨跌至2010年9月以來低位，現貨金銀分別跌4.6%及7.2%；瑞銀將1個月、3個月及全年金價預測下調10%至12.3%。

增長預測增 市場料9月起退市

聯儲局上調經濟預測，明年增長調高至3%至3.5%，高於3月時預測的2.9%至2.4%。明年第四季失業率料介乎6.5%至6.8%，亦低於早前預測的6.7%至7%。年內通脹率料只有0.8%，但明年可望回升至1.4%至2%。市場人士認為，伯老的預測過於樂觀，不符合增長溫和現況。美國智庫布魯金斯研究所的埃利奧特稱，市場反應反映了投資者仍充滿悲觀情緒。有評論認為伯老闡明退市策略，是為明年一月卸任鋪路，避免將爛攤子留給繼任人。

隨着歐債危機緩和、華府增稅削支措施底定及經濟逐漸復甦，聯儲局高層對經濟前景日益樂觀，外界普遍預測當局在9月或12月開始退市，與伯老所稱「今年稍後」相符。伯老暗示，當局退市時可能不會沽出手頭債券，而是任由債券到期，讓局方資產規模慢慢回落。

■美聯社/法新社/英國《金融時報》/《華爾街日報》

■美國退市消息昨推冧亞太股，當中日股跌230點。 法新社

■耶倫 ■弗格森 ■薩默斯 ■蓋特納

伯老講退市不講退位

奧巴馬未物色接班人

伯南克前日在記者會被問及去留問題，但他拒絕透露半點口風，有輿論認為他去意已決。總統奧巴馬未透露屬意的伯老接班人，據報甚至未開始物色。市場人士稱，華府擔心太早公布人選會削弱伯南克的影響力，押後放風較有利。

聯儲局主席任命案須經參議院通過，白宮可能在明年1月伯南克任滿前數月公布人選。伯南克最先由前總統W．布什任命，奧巴馬為穩定市場，在2009年金融海嘯期間再提名伯南克。鑑於近期美國經濟有起色，奧巴馬將有更多選擇。繼任人大熱包括聯儲局副主席耶倫、前聯儲局副主席弗格森、前財長薩默斯及蓋特納等。 ■彭博通訊社

信伯南克便輸了

林嘉朗

自年初議息紀錄顯示美國聯儲局有機會提前退市後，市場揣測不斷，就業市場及樓市持續回暖，更令退市風聲愈響。聯儲局主席伯南克前日終一改模稜兩可說法，稱只要經濟增長符合預期，年內退市可期。然而聯儲局預測往往「開天殺價」，經濟現實難以追上，明年中全退？似乎是「認真便輸了」。

去年9月第三輪量化寬鬆(QE3)推出之際，伯老曾對7.8%失業率表示「嚴重關切」。再看今日，失業率不過輕微降至7.6%，就業市場難言大有改善。若計入職位空缺、就業不足及就業前景信心等指標，就業市場的「健康」狀況更是堪憂。

由此看來，就業市場要真正復甦尚有漫漫長路，伯老「稍後或開始退市」的最大風險便是「計錯數」，在就業增長還未獲得足夠動力時開始「收水」，若債息升得太快，將重挫就業市場。

伯老表示，假如經濟增長符合聯儲局預期，就會提前退市，但綜觀局方過去數年的預測，幾乎全部落空！2009年，局方最初預測兩年後經濟將增長4.2%，翌年下調至3.85%，之後再降至2.8%，結果2011年只增長2.4%。情況在2012年亦然，局方將增長預測從4%下調至2.15%，但最後仍然高於實際數字。除非聯儲局提升預測能力，否則難以達到這個新退市門檻。

聯儲局前日預測明年經濟增長達3%至3.5%，按照「往績」，數字極可能再作調整。那麼，伯老口中的提早退市，最後難保不會變成退市無期？在美國失業率回落至6.5%水平前，市場擔心QE結束似乎是多慮了。

環球點評

美債息續升

利息支出恐增萬億

美國國會預算局(CBO)早前推算，若美國債息從明年的2.9厘升至2016年的5.6厘，政府淨利息支出將增至1.14萬億美元(約8.8萬億港元)。目前10年期債息升至2.47厘，遠超上月初的1.6厘水平，亦高於CBO預測的全年平均值，若持續上升，華府利息成本恐會在10年間增加數萬億美元，對財赤造成更大壓力。

不過債息升時經濟會同步好轉，促使投資者將資金從債市轉往股市，可抵銷利息支出增加。市場研究機構Wrightson ICAP首席經濟師克蘭德爾指，聯儲局短期內不太可能上調短期息率，故短期債息仍會在低位徘徊，對利息支出影響輕微。

由於經濟好轉刺激政府收入增加，CBO上月將今年及10年期赤字預測分別下調2,030億美元(約1.6萬億港元)及6,180億美元(約4.8萬億港元)。前參議院預算委員會幕僚長貝爾警告，財赤減少只是超低息造成的假象。

■路透社

歐元區PMI改善 第四季有望反彈

歐元區本月綜合採購經理指數(PMI)報48.9，低於增長收縮分界線50，但已是去年3月以來最高，分析認為，歐元區PMI來季將持平，第四季才有望恢復增長，歐洲央行須進一步刺激經濟的壓力稍減。

歐元兌美元昨跌勢持續，報1.32美元。經濟師預測，歐元區國內生產總值(GDP)今季將觸底，下季反彈0.1%，但中國製造業放緩帶來的下行風險不容忽視。

歐洲最大經濟體德國本月服務業創4個月以來最快增速，但製造業持續萎縮。歐元區4月份工業生產出乎意料增加，當中法國升2.3%。

■路透社/彭博通訊社

高盛：聯儲局變「鷹」

高盛集團經濟師哈丘斯及施滕前日指，隨着聯儲局提示年內可能開始退市，高盛預測當局在12月退市的機率相應增加。他們稱，局方顯然忽略近期通脹放緩，關於退市時間的聲明更明確強硬，反映立場向鷹派傾斜。

高盛指，聯儲局主席伯南克似乎不擔心長期利率升壓沉重。市場憂慮提早退市，近期拋售美債，令債息持續攀升，前日的聲明令債息進一步上升。

外界對於可能提前退市反應不一，有小型銀行東主認為有助提高盈利，亦有市場人士擔心按息將上升，損害樓市。有投資者拋售股票，芝加哥BMO私人銀行投資總監埃布林指，聲明意味局方在經濟持續復甦期間仍會繼續買債，投資者遲早會發現其實是好消息。

有「債王」之稱的太平洋投資管理公司(Pimco)創辦人格羅斯表示，預期退市在即而拋售美債的投資者忽略當局決議對通脹的影響。■《華爾街日報》/《洛杉磯時報》

4年30萬億逃亡 新興市場「大地震先兆」

全球經濟增長放緩，各國可能減少刺激措施規模，重創巴西、印度等國股債匯市，EPFR Global指，截至本月12日的3周內，逾190億美元(約1,474億港元)資金撤離投資新興國家資產的基金，是兩年來最多。新興市場資金4年來共流失3.9萬億美元(約30萬億港元)，倫敦對沖基金SLJ Macro Partners LLP共同創辦人任永力表示，新興市場大幅放緩，形容此價格震盪是「大地震前先兆」。

外資本月自巴西股市撤離56億美元(約434億港元)，印度債市亦流失32億美元(約248億港元)。摩根大通新興貨幣指數本季累跌1.4%，印度盧比兌美元昨再創歷史新低。彭博數據顯示，南非蘭特兌美元今年累跌17%，是表現最差的新興市場貨幣；巴西雷亞爾自上月1日累跌一成。MSCI明晟新興市場指數今年累跌12%，大幅落後上升14%的標準普爾500指數，兩者創1998年以來最大差距。

■法新社/彭博通訊社