

為退市降溫 失業率6.5%不代表即時加息

伯南克彈弓口：仍舊QE

息魔防不勝防 銀行投資蒸發2405億

受聯儲局退市傳聞和伯南克言論影響，美國長期利率5月初至今攀升逾1厘，是2010年以來最急劇升幅，令銀行防不勝防。局方截至上月底數據顯示，利率突然上升令銀行證券投資組合蒸發最少310億美元(約2,405億港元)賬面收益。專家指，銀行如何應對將影響今後銀行股走勢。

分析指，相比傾向長線投資的小型銀行，摩根大通和美銀等大行因投資組合較分散和傾向短期工具，在應對「息魔」突襲有優勢。然而美銀最近預測，若短長息率升1厘，美銀亦可能要3年才能修補其帶來的110億美元(約853億港元)預計損失，足見利率升跌對銀行的龐大風險。

不過有銀行家指，利率上升有危有機，銀行可藉此提高借貸利率，有助改善近年貸款業務微薄利潤。數據顯示，上月10年期固定利率商業貸款平均利率已由4月的3.3厘升至3.9厘。

■《華爾街日報》

議息紀錄 部分重點

結束買債時機

- 除了一名與會者，所有人同意繼續購買房貸證券和國庫券
- 近半人認為應在年底前結束資產購買計劃
- 其他大多認為計劃應持續至明年

今後政策走向

- 部分人認為勞工市場已出現充分進展，容許聯儲局短期內開始削減買債規模，其他人擔憂此舉或限制聯儲局應對經濟變化的手段
- 數名成員認為失業率持續下降和私人職位增加的趨勢，有望為局方短期內開始削減買債規模提供基礎

美國經濟前景

- 聯儲局預期在寬鬆貨幣政策、財政政策對經濟增長的限制逐漸舒緩、消費者和企業情緒向好，以及信貸供應和金融環境進一步改善下，美國實際國內生產總值(real GDP)在2014年和2015年將平穩增速

美國就業市場

- 與會者普遍同意勞工市場近月持續改善
- 但有部分人提到，勞工市場改善進度與失業率下降幅度不一致，例如聘用率增速緩慢，不足以證明明顯改善

長期利率上升

- 與會者認為市場利率上升和波動增加，反映投資者重新檢視對貨幣政策和經濟前景的期待，高利率某程度反映市場對溫和經濟增長的信心持續增加
- 數位與會者擔憂利率和債息上升或拖慢樓市復甦步伐和限制企業擴張規模
- 其他人則認為利率上升對整體金融環境影響有限

■《華爾街日報》

美國聯儲局主席伯南克上月提及退市，導致大市持續波動。他前日出口術安撫市場不安情緒，稱在目前高失業率、低通脹和財政政策受限環境下，美國經濟在可見將來仍舊高度寬鬆貨幣政策(包括量化寬鬆QE)，強調即使失業率降至局方的6.5%目標，亦不代表即時加息。分析指，局方明顯有意縮減買債，但不欲觸發市場恐慌，故希望傳遞「收水不意味緊縮」的訊息。



伯南克降溫言論：

- 1.可見將來仍舊高度寬鬆貨幣政策
- 2.失業率降至6.5%不代表即時加息

聯儲委員分歧 近半望年底全退市

上月議息紀錄顯示，聯儲局公開市場委員會(FOMC)在開始縮減買債規模時機等多項相關議題上分歧嚴重。在包括非投票成員在內的19名成員中，近半認為應在年底前結束買債，較伯南克上月所稱2014年中旬早了近半年。有「幾位」投票成員認為可盡快開始削減買債，但「很多」認為要待就業市場進一步好轉後才退市。部分官員亦認為，需要更多證據證明經濟和職位創造增進，才開始縮減買債。這意味美國經濟因自動削支影響走軟下，退市將推遲至秋冬。

按聯儲局慣例，「幾位」應代表FOMC 12名投票成員中3至4人，「很多」則是剩下的成員數目，意味FOMC大多數均希望在開始收緊計劃前，參考更多經濟數據。成員唯一同意的，是買債和超低息政策不應混為一談，意味

削減買債不代表加息。

成員對如何就退市策略向市場溝通亦有分歧，有人擔憂言論或引起投資者誤解。最後決定，伯南克應在記者會上闡明退市立場和條件，並強調一切需視乎經濟狀況而定。

分析：退市支持度被誇大

分析師對會議紀錄意見不一。美銀美林經濟師漢森認為，紀錄反映聯儲局尚未實際敲定9月開始退市，而是要視乎經濟進展。他懷疑紀錄誇大退市的支持度，尤其主要官員如伯南克和副主席耶倫等仍堅持買債。瑞信經濟師薩波塔則認為，除非7、8月經濟明顯惡化，否則9月開始退市似乎已定局。

■美聯社/法新社/《華爾街日報》/英國《金融時報》

聯儲局前日公布上月議息紀錄後數小時，伯南克在美國國家經濟研究所(NBER)演講，稱對美國經濟前景「甚為樂觀」，但提到上月失業率維持在7.6%，反映勞工市場仍然疲弱。他指出，就業市場整體投入度未如理想，長期失業率高企，均成為充分就業的障礙。

環球股升美元跌 為退市言論辯護

伯南克指出，美國目前1%通脹遠低於聯儲局的2%目標，甚至惹起部分對通脹的憂慮聲音。他表示，若通脹未能按預期上升，將是聯儲局維持寬鬆貨幣政策的好原因。他警告，美國自動削支機制帶來的影響尚未完全浮現。

伯南克言論釋除投資者對聯儲局過早退市憂慮，帶動環球股市昨普遍造好，美元兌日圓和歐元匯價齊跌。

伯南克在上月議息後，明確提到逐步削減每月850億美元(約6,593億港元)買債規模，引發金

融市場震盪。他前日為公開談論退市時間表辯護，認為決定正確，若局方一直沉默，或會誤導投資者以為買債會永遠持續，過去數周市場波動很可能會更嚴重。

分析：欲表達「收水不等於緊縮」

報道指，伯南克重申聯儲局官員立場：減少買債不代表快速收緊貨幣政策。況且，他亦不排除在通脹重返2%之前，在更長時間內維持QE。巴克萊銀行駐紐約分析師加彭認為，伯南克的意思是「就算減少買債，資產負債表也會繼續擴張；就算停買，資產負債表也不會收縮」。

法國巴黎銀行北美首席經濟師科羅納多表示，聯儲局退市不僅要考慮就業，還要看國內生產總值(GDP)增長和通脹。局方將於本月30至31日再議息，而伯南克將待9月中議息後再召開記者會。

■美聯社/法新社/彭博通訊社/《華爾街日報》

聯想踢走惠普 成全球PC一哥



根據兩大全球市場研究公司IDC與Gartner的行業數據，聯想集團於本年第二季已超越惠普，成為全球最大個人電腦(PC)供應商。聯想認為，未來PC仍有獲利空間，但公司會加快轉型，將持續向「PC+」市場邁進，力圖在平板電腦及智能裝置市場奪冠，而目前已躋身全球第三大智能裝置製造商。

IDC報告指出，聯想期內在全球PC市佔率由去年同期的15%增至16.7%；Gartner報告則指出，聯想去年第二季與今年第一季市佔率為14.9%，至今年第二季升至16.7%，是聯想首次在兩大報告中同時奪冠。

Gartner數據顯示，全球PC出貨量第二季為7,600萬部，按年下降約11%，是PC行業連續第五季下滑，創行業史上最嚴重跌勢。

聯想董事長兼行政總裁楊元慶表示，全球PC市場不斷變遷，但規模仍達2,000億美元(約1.55萬億港元)。

■法新社/美聯社

意青年無工開「歸隱田園」

意大利失業率高企，不少年輕人厭倦辦公室生活，決定投身務農，單在首季轉做農民的35歲以下民眾，便增長近一成。

37歲的羅托利任職資訊工程師15年後，不願親友反對，決定轉行牧羊，採集羊奶製作乳酪和雪糕，並當農業旅遊導遊。他稱現在有時要連續工作21小時，但從不覺累。畢業後在律師樓工作的穆索托有望當公證人之際，毅然決定接手父親的田地，生產西西里特有的「瑪納」(Manna)，用凝結樹液製成的藥物。她表示，做自己真心喜歡的事，會有種直覺引導。

歐洲經濟不景之際，意國今年農產食品出口總額可望達340億歐元(約3,440億港元)。農牧協會主席馬里尼表示，38%意國青年想從事農業，遠超28%的跨國企業，而且農業確有市場需求，可創一番事業。

■中央社

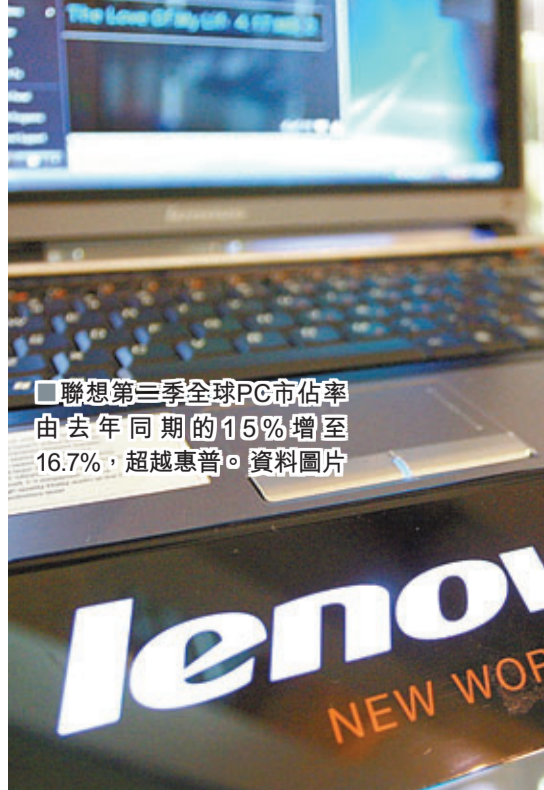
日央行上調經濟評估 兩年來首「復甦」

日本央行昨結束兩天貨幣政策會議，決定維持4月推出的超寬鬆貨幣政策，同時將日本經濟景氣評估上調為「正緩步復甦」。這是日央行連續7個月上調經濟評估，也是2011年1月以來首次出現「復甦」措辭，顯示央行對經濟前景持續看好，料短期內不會加推刺激措施。

日央行在會後公報中表示，日本出口、設備投資、住宅投資均出現改善跡象；公共投資持續增加；個人消費良好；企業業績改善。央行指出，新興經濟體動向、美國經濟復甦勢頭、歐債問題變化等仍是主要風險因素，由此導致日本經濟前景不確定性依然較大。

日央行史無前例的經濟刺激措施，帶動日本未來一年通脹預期自2009年來首次超越美國。彭博社數據顯示，日本一年期通脹交換利率前日升至2.1%，較美國高24個基點，且符合日央行設定的消費物價上升目標。

■英國《金融時報》



聯想第三季全球PC市佔率由去年同期的15%增至16.7%，超越惠普。資料圖片