



最近三朝主席聚首聯儲局百周年慶祝會。

沃爾克

格林斯潘

伯南克

1/3 經濟師料本周退市

伯老臨別贈言：聯儲局須抗政治施壓

美國聯儲局今日公布本年最後一次議息結果，臨別秋波的主席伯南克會否啓動退市成為焦點。伯老前日出席聯儲局百周年慶祝會時指出，局方須持續願意抗拒政治壓力，依靠客觀和實證分析作出困難決定，但未有就退市漏口風。彭博社最新調查則顯示，34%受訪經濟師認為局方會在本周宣布退市，較上月的17%增加一倍。

市場憂慮聯儲局減少買債，美國10年期或更長時間的債券今年累跌11%，在彭博和歐洲金融分析師協會追蹤的144種債券指數中表現最差。

伯南克任內推出聯儲局史上最激進寬鬆貨幣政策，包括長期低息政策和多輪量化寬鬆(QE)，以抗金融海嘯衝擊，穩住美國經濟，但代價是令局方資產負債表瘋狂膨脹，並造成股市過熱甚至出現泡沫跡象。

參院明或表決耶倫提名

伯老強調，聯儲局刺激美國經濟復甦的挑戰仍未完結，局方今後面對可能更複雜形勢，必須在政策上尋求創新，以履行央行職能。他敦促局方要繼續加強政策溝通和增加透明度，以助建立公眾對聯儲局的信心，這對局方貨幣政策產生效用至關重要。

國會參議院幕僚透露，參院很可能明日就聯儲局副主席耶倫接任主席的提名進行全院表決。

分析：問題是如何退市

市場繼續關注何時退市，Wells Capital 首席投資策略師保爾森稱局方可能今日宣布退市，但認為重點不在於何時退市，而是如何退市，「會是在聯儲局完全控制下啟動退市？還是經濟數據過強或通脹加快迫使局方慌忙退市？」

市場對退市時機仍有分歧，但普遍預料聯儲局會在本月到期3月間出手。CNBC 財經名嘴、「華爾街狂人」克拉默認為，美股今年走勢強勁，相信有足夠能力抵禦退市和加息帶來的衝擊；他又指部分股票出現供不應求跡象，相信美股會繼續強勢。

■美聯社/路透社/彭博通訊社/CNBC



格老和伯老咬耳仔。彭博通訊社



耶倫(左)坐到三老旁邊，預先上演「聯儲局四代同堂」。

聯儲局製造泡沫？

伯南克任內推行量化寬鬆(QE)，有人認為有助經濟復甦，但有輿論指此舉造成的金融泡沫或引發另一場大危機。以下是5種可能正處於泡沫階段的資產或投資產品：

股市

自QE3去年推出以來，標準普爾500指數至今累升26%，自首輪QE 出台後，美股至今升幅更達124%。其他國家股市亦飆升，其中德股升20%。有人指聯儲局QE 令熱錢流入股市，刺激股價脫離企業盈利實況。諾貝爾經濟學獎得主席勒指，最擔心美股急升。但輿論認為當前市盈率為18.4倍，雖然未算是最健康的15倍，但也不算太高。

農地

愛荷華州農地價格5年來升118%，達每畝8,400美元(約6.5萬港元)，猶如1970年情況。有人指QE 令農民增加資產，更指泡沫正擴大，但有人指農民並非過度借貸經營。

比特幣

QE 削弱美元地位，很多投資者視虛擬貨幣比特幣為一種代替品。近期多國央行相繼警告比特幣熱潮是泡沫，但支持者認為它的前景無可限量。

蘇格蘭威士忌

5年來價格升了170%，有人指升價後，買家賣出就是投機活動，分析則指買家購買只是為滿足社交願望。

■美聯社



西班牙銀行獲政府打救，激怒不少在緊縮下「陪葬」的打工仔。

西班牙下月脫離援助

歐盟委員會、歐洲央行和國際貨幣基金組織(IMF)去年6月向深陷歐債危機的西班牙提供為期一年半總額1,000億歐元(約1.1萬億美元)的援助計劃。「三巨頭」前日公布評估報告，顯示該國銀行體系重組「進展良好」，將於下月如期停止援助。

西國經濟失衡現象依然嚴重，針對家庭和中小企業的信貸緊縮、私人負債過高。報告指，該國銀行業還需對衝擊抵禦和償付能力進行「持續深入診斷」，三巨頭將繼續監控其金融業和經濟改

革，並敦促政府深化改革，以保證經濟活動逐漸恢復。

葡萄牙前年5月獲得的780億歐元(約8,314億港元)援助計劃半年後亦將到期，三巨頭前日通過評估，認定葡國復甦及改革進展良好。希臘則仍未就10億歐元(約106.6億港元)援助達成協議。

另外，受電力價格上升影響，歐元區上月通脹按年升0.9%，但按月仍跌0.1%。德國投資信心指數本月上升7.4點，至62點，是逾7年來最高。

■路透社/法新社

分析：明年危機四伏

參院表決預算案

通過機會大

美國參議院昨表決早前兩黨達成協議的兩年期預算案，由於已有7名共和黨議員表態支持，加上民主黨參議員，超過通過法案所需的60票，預料很大機會通過，並最快今日提交總統奧巴馬簽署生效。

最少3名共和黨參議員昨表會投支持票，猶他州參議員哈奇指，他雖不同意協議內容，「但有時候我們要說支持」。另一參議員艾薩克森亦說，協議是邁向控制政府開支和國家財政政策的第一步，並指協議中提出適度改革，而大部分內容是帶領美國走向正確方向。

■《紐約時報》/美聯社

觀望議息

美股早段升3點

美國勞工部公布上月消費物價指數按月持平，按年則升1.2%，市場觀望新數據會否影響聯儲局正進行的議息會議，美股昨早段靠穩。道瓊斯工業平均指數早段報15,887點，升3點；標準普爾500指數報1,786點，升11點；納斯達克綜合指數報4,024點，跌5點。

歐股偏軟。英國富時100指數中段報6,502點，跌19點；法國CAC 指數報4,086點，跌33點；德國DAX 指數報9,146點，跌16點。

美國商務部公布，上季經常賬收窄至948億美元(約7,349億港元)，創4年新低。

■路透社/法新社

分析師評歷代主席 沃爾克最佳

伯南克明年1月功成身退，外界難免將他與聯儲局歷任主席作比較。里根政府時期經濟及策劃助理總監庫德洛認為，沃爾克是歷來最好主席，「他當時面對15%至20%通脹率……這足以摧毀美國以至全球經濟。他在一片反對聲中力排眾議，減少貨幣供應和加息壓低通脹，征服了危機，為美國之後25年的繁榮打下基礎。」

《華盛頓郵報》財經記者于蘭·穆指，沃爾克的高息政策曾引起農民強烈不滿，甚至用推土機堵塞聯儲局大門示威，對沃爾克無異是嚴峻挑戰。

「歷史會評價伯南克」

CNBC 記者列斯曼則提到，伯南克推出首輪量化寬鬆(QE)時遭猛烈批評，但現在市場普遍認同寬鬆拯救了美國經濟，認為歷史會評價伯南克和量寬。

■CNBC



分析指美股有足夠能力抵禦退市和加息帶來的衝擊。

美料2018 淨出口天然氣

美國能源部旗下能源資訊局前日發布早期版《2014 年度能源展望報告》，預計未來30年美國天然氣產量將保持穩步增長，2018年起成為天然氣淨出口國。

原油產量2016 高峰

美國頁岩天然氣近年產量大增，當局預計到2016年，美國將成為液化天然氣淨出口國，2018年實現管道運輸天然氣等全部天然氣淨出口，較預期提早兩年。報告預計，2035年天然氣將超過煤炭，成為電力生產最大來源；2040年美國天然氣產量達37.6萬億立方呎，較去年大幅增長56%。

■英國《金融時報》/CNBC