

新興幣急瀉 美顧自己料按步退市



耶倫周六將接替伯南克(右圖)出任聯儲局主席。資料圖片

美國聯儲局將於香港時間明日凌晨3時結束議息會議，市場關注局方會否因應過去一周新興貨幣出現恐慌性拋售，暫緩收水步伐。但分析普遍認為，目前市況不足以讓主要關注美國本土經濟的聯儲局「手下留情」，預期當局會按既定步伐，進一步縮減買債規模100億美元(約776億港元)，降至每月650億美元(約5,046億港元)。

瑞信亞洲經濟研究總監萬德斯福德表示，即使拉丁美洲或土耳其等貨幣遭衝擊，現階段未至於會影響美國的增長、通脹或就業率，故局方改變策略的機會不大。

難倒格老伯老 減泡沫考驗耶倫

耶倫周六將正式接替伯南克，擔任聯儲局主席。彭博評論認為，她面臨的最大挑戰，是在不破壞經濟的原則下縮減資產泡沫，這是前任主席格林斯潘及伯南克皆無法處理的難題。

聯儲局多年來的量化寬鬆(QE)措施導致企業債市及新興市場形成資產泡沫，收水時則損害經濟增長及衝擊金融體系。

招數未經實測 或遇政治阻撓

評論認為，耶倫應對泡沫時有兩大挑戰，其一是需在泡沫變得過大及太危險時，及時察覺及拆解；另外要在改變貨幣政策時，控制好對金融市場所造成的破壞力。然而她可使用的工具，如提高銀行資本要求或擴大首期比例等，皆未曾經過實測，當中更牽涉多個監管機構，令難度大增，政治層面上亦可能不受欢迎。

至於改變貨幣政策對金融市場的破壞力，早在去年5月伯老提出減少買債規模中可見一斑。格老在位時，亦未能控制股市泡沫，結果使經濟於2001年陷入衰退。

■彭博通訊社/CNBC



iPhone 全球銷量遜預期 股價跌逾7%

大中華撐起蘋果 收入飆三成



蘋果公司前日公布截至去年12月28日的首個財政季度業績，顯示共售出5,100萬部iPhone，按年升7%，但遜於分析預期。上季收入576億美元(約4,472億港元)，大中華地區(中國內地、香港和台灣)收入增幅冠全球，按年增29%，達88.4億美元(約686億港元)，與美洲區跌1%形成鮮明對照，反映大中華市場愈趨重要，而蘋果進軍內地市場亦初見成效。

縱使蘋果去年9月一口氣推出iPhone 5S和廉價版5C，試圖搶佔低檔機市場，但在去年底假期購物旺季，iPhone銷量僅5,100萬部，比分析預期少370萬部。

純利千億 日本收入增11%

蘋果上季收入按年升5.7%，純利為131億美元(約1,017億港元)，與前年同期相當，但增幅是2011年以來最少。每股盈利升5%，至14.5美元。消息拖累，蘋果前晚盤後股價一度大跌9.1%，昨早段再跌超過7%。

相對較好的消息，是蘋果維持相對可觀的毛利率(扣除生產成本後的收入佔總收入比例)，上季為37.9%，高過公司估計值36.5%至37.5%。財報另一焦點，是大中華地區收入佔蘋果總收入比例超過15%，高過去年同期的13%，中國內地已成為繼美國和歐洲後第三大市場。另一個銷售業績告捷的市場是日本，收入按年增11%。

蘋果與內地電訊商中移動簽訂手機銷售協議，行政總裁庫克昨日在分析師電話會議上承認，北美iPhone銷量下滑，若非尚算不錯的中國業務，公司不會像現在般好。他續稱，雖然中移動目前只在16個



北京排隊買iPhone

蘋果在包括香港在內的大中華地區收入增幅冠全球。資料圖片

城市銷售iPhone，但年底這數字有望超過300個，前景看好。不過有分析認為，與其他內地電訊商比較，中移動iPhone合約機的前期付費較高，或打擊客戶購買慾。

iPad售2600萬部歷來最多

研究機構Strategy Analytics表示，蘋果去年底在全球智能手機市場份額降至17.6%，差過前年同期的22%。相比之下，上財季iPad銷量是歷來最多，達2,600萬部；Mac電腦銷量按年增加70萬部，iPod銷量則持續下降，大跌一半至只有610萬部，原因是用家多了用智能電話聽歌。

■《華爾街日報》/AppleInsider網站/美聯社/法新社

蘋果近5季業績



高檔手機飽和 「舊瓶新酒」趕客

2007年iPhone首度面世時，一夕間顛覆了手機市場，3年後面世的iPad亦令消費者驚艷。不過，隨著智能手機普及，其他品牌如三星逐漸侵蝕蘋果公司的市佔率，而且在iPad之後，蘋果超過3年未有新類型產品推出，令市場愈來愈擔心它將失去領導消費潮流的能力。高德納諮詢公司分析師貝克認為，高階智能手機市場已經飽和，一直以高階定位的蘋果需要新策略。

iPhone推出後的最大變化，要數iPhone 4的

機背由曲變平，雖然軟硬件不斷升級，但食新厭舊的消費者早已被更大的屏幕或其他品牌的手機設計所吸引，死守「舊瓶新酒」模式的iPhone，愈來愈難吸引消費者購買。iPhone去年出貨量雖然升了13%，但與全球智能手機總出貨量的41%增幅相比，明顯落後。

為了開拓新市場，蘋果與中移動簽訂銷售協議，又推出廉價版的iPhone 5C，希望打進潛力巨大的新興市場，但成效並不顯著。

■彭博通訊社

福特輝瑞業績佳 美股早段升73點

福特汽車及輝瑞藥廠的業績勝預期，帶動美股結束多日跌勢，昨日高開。道瓊斯工業平均指數早段報15,911點，升73點；標準普爾500指數報1,785點，升4點；納斯達克綜合指數報4,087點，升4點。蘋果公司受業績拖累，開市後股價曾跌7.7%。

歐股全線造好，英國富時100指數中報6,571點，升20點；法國CAC指數報4,170點，升26點；德國DAX指數報9,380點，升30點。

美國上月耐用用品訂單意外大幅減少，3年期以上訂單減少4.3%，遠差預期，是5個月以來最大跌幅。上年11月樓價受寒冷天氣影響下跌，反映20個城市樓價的標普/Case-Shiller指數下跌0.1%，結束9個月的升勢。

■美聯社/路透社/法新社/彭博通訊社

新興市場基金勁蝕 人幣資產成避險選擇

近日新興市場股匯大幅下挫，令不少新興市場股票基金錄得巨額虧蝕。投資組合中亞洲資產佔了六成的高盛金磚四國基金，今年至今已跌了7.2%，是表現最差的股票基金。

受影響最嚴重基金所持有的股票及債券資產，往往是以土耳其里拉或南非蘭特等幣值急跌的新興貨幣結算，這些資產的價格下降幅度因貨幣貶值而擴大，令投資者損手。投資研究公司晨星資料顯示，約7.5%資產是土耳其債券的高盛「本地新興市場債券基金」今年跌4.2%，摩根大通通的「新興市場國債指數」至今則下跌3.38%。

不過，摩根士丹利的「機構邊境新興市場基金」今年卻升了0.53%，該基金主要投資巴基斯坦及中東資產，未受近期新興市場的波動影響。以人民幣結算的產品受惠於人民幣升值，表現亦不俗，如Guinness Atkinson的人民幣債券基金今年升0.5%。

■《華爾街日報》

央行急開會或加拆息 土耳其幣插水

美國聯儲局啟動退出觸發新興市場撤資潮，多隻新興貨幣近日骨牌式下瀉，當中政治不明朗的土耳其里拉更是跌勢不止。土耳其央行昨日召開緊急會議，將於當地時間午夜(香港時間今晨6時)發表聲明，或會宣布提升隔夜拆息2至3厘，以收緊流動性及鞏固匯率，但標準利率會維持4.5厘不變。

面對本幣匯率不斷下挫，各國央行近來紛紛出手，俄羅斯央行昨日宣布調整盧布匯率浮動區間，以減輕盧布沽壓。

土耳其央行上周末有理由會市場聲音，宣布維持利率不變，但分析普遍認為該行再無選擇餘地。專家指，土耳其的行動可能會成為其他新興國家的領頭羊，引起的漣漪效應不容輕視。

■《華爾街日報》

印度意外加息1/4厘 盧比反彈

印度央行昨日議息後意外宣布加息1/4厘，是4個月內第3度加息，行長拉詹表示，雖然當地經濟增長放緩令人憂慮，但央行仍把處理通脹作為首要工作。分析認為印度央行決定正確，又指央行若要控制核心通脹升幅，未來很大機會進一步收緊貨幣政策。消息帶動昨日盧比匯價從前日的兩個月低位反彈。

拉詹表示，在服務物價上升等經濟因素影響下，通脹面臨上升壓力，即使經濟預期可能放緩，央行仍有必要果斷地穩定物價。

■法新社/美聯社/路透社

美股直擊