

通脹「腐蝕」新興市場 動搖全球經濟



印尼盾急跌



南非蘭特5年低位

美歐經濟稍見起色，但亞洲、非洲和拉美部分新興市場貨幣疲弱，加劇通脹的「腐蝕性」，迫使多間央行在經濟增長放緩之際，仍要加息抗通脹，分析憂慮大型新興市場風險會破壞全球經濟穩定。

股債市共走資 1955 億

巴克萊數據顯示，本年初至今，投資者從新興市場股市撤資 186 億美元(約 1,443 億港元)，超過去年全年的 150 億美元(約 1,163 億港元)；債市則撤資 66 億美元(約 512 億港元)，接近去年全年一半。

南非受通脹影響最嚴重，消費物價指數(CPI)維持 5% 以上，進口價格上升令情況惡化。貨幣蘭特兌美元上月跌至 5 年低位，迫使南非央行加息，進一步打擊疲弱

經濟。近期大批礦工及工廠工人罷工，要求雙位數百分比加薪，影響僱主利潤。巴西央行去年多次加息，但通脹仍未受控，上月 CPI 按年上升 5.6%，遠高於官方目標的 4.5%，貨幣雷亞爾兌美元一年內貶值 1/5。

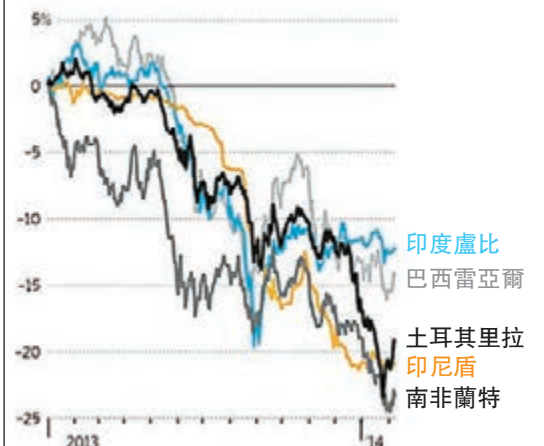
在東南亞最大經濟體印尼，印尼盾急跌、通脹率逾 8%，令企業營運更困難，韓國 LG 電子在當地分公司邊際利潤便下跌兩成。

匯豐：或累全球增長跌 0.5%

匯豐香港經濟師范力民表示，新興市場增長不再像以往般有保證，預測新興市場疲弱會拖累今年全球增長下跌 0.5%。樂觀意見認為，隨着工業國家經濟轉

新興貨幣疲弱加劇通脹

新興貨幣自去年初兌美元表現



消費者物價(按年變化)



資料來源：FactSet(貨幣)、國際貨幣基金組織

好，消費者及企業會吸收來自亞洲、非洲、南美洲的出口商品，推動全球復甦。西班牙對外銀行(BBVA)首席亞洲經濟師施瓦茨指，佔全球增長 1/3 的中國，去年仍增長 7.7%，投資者對新興市場是過度悲觀。 ■《華爾街日報》

耶倫就任主席後首次出席國會議證會，解釋退市及加息方向。 美聯社

耶倫強調「鴿式」收水 美股中段升 140 點

美循序退市 失業跌不急加息



即使失業率跌至遠低於 6.5%，聯儲局亦不會即時加息。圖為招聘會。 資料圖片

美國聯儲局主席耶倫昨日出席上任後首次國會議證會，發表為量化寬鬆辯護的「鴿派」講辭。她強調聯儲局會維持政策延續性，個人非常支持前任主席伯南克的處理手法，若經濟持續改善，局方會循序漸進減少買債，但同時表示不會事先設定退市步伐，而是依經濟前景評估而行事。她稱，即使失業率跌至遠低於 6.5%，聯儲局亦不會即時加息，言論帶動美股昨中段升 140 點。

耶倫強調維持局方政策延續性，穩定市場信心。道瓊斯工業平均指數中段報 15,941 點，升 140 點；標準普爾 500 指數報 1,813 點，升 13 點；納斯達克綜合指數報 4,177 點，升 28 點。

金價 3 個月高位 日圓跌

歐股全線造好。英國富時 100 指數收報 6,672 點，升 81 點；法國 CAC 指數收報 4,283 點，升 46 點；德國 DAX 指數收報 9,478 點，升 188 點。投資者預期聯儲局持續減少買債，金價昨升至每盎司 1,287.81 美元，是近 3 個月高位。耶倫的講辭公布後，日圓兌美元一度跌至 102.6 水平。

距就業復甦仍有距離

耶倫在講辭中表示，美國上月失業率跌至 6.6% 的逾 5 年低位，但距離就業復甦仍有一段

距離，尤其是大批失業人士持續逾半年無工開，以及無數兼職員工希望轉為長工。她預期美國經濟今年會溫和增長，失業率持續下降；通脹會邁向局方 2% 的目標，但近來原油價格及非石油入口價格下跌是阻力；至於新興市場不會產生嚴重風險。

耶倫提到局方密切監察近期金融市場波動，認為目前不會對美國構成嚴重風險，指金融海嘯以來金融體系更堅固，但局方仍有不少任務尚待完成。

在聯儲局已經開始減少買債的背景下，耶倫上任後最重要的任務，是如何管理息口前瞻指引。三藩市聯儲銀行最新一份研究報告就指出，在去年 9 月和 12 月兩次議息會議之間，有更多投資者預期聯儲局會提早加息，顯示對減少買債的預期，已影響市場對息口走勢的預測。

聯儲局一直強調，減少買債不代表放棄寬鬆貨幣政策，不代表會於短期內加息，但市場顯然未

有全盤接受，而且愈來愈傾向把減少買債和加息視作因果關係。撰寫報告的經濟師克里斯坦森指出，9 月和 12 月會議間，聯儲局對貨幣政策前景的描述並無太大變化，因此市場對息口的反應可說很明顯。

下屬促訂加息指引

目前聯儲局指引僅提及即使失業率遠低於 6.5% 水平，仍會維持低息。明尼阿波利斯聯儲銀行行長柯薩柯塔塔早前就建議在失業率跌至 5.5% 前，局方提出一個數據指引，表現達到甚麼情況便會加息。

衍生市場在去年中「退市醞釀期」押注提早加息，走勢自 9 月看來更貼近聯儲局想法。芝加哥商品交易所(CME)衍生數據顯示，聯儲局明年 7 月議息會議後宣布加息的機會率增至 50% 以上，接近聯邦公開市場委員會(FOMC)預測。

■法新社/美聯社/路透社/英國《金融時報》

諾基亞攻新興國 傳推 Android 廉價手機

《華爾街日報》前日引述消息人士稱，芬蘭手機生產商諾基亞將推出搭載 Google Android 作業系統的廉價版智能手機，瞄準新興市場，產品將於本月 24 日在巴塞羅那舉行的全球行動通訊大會(MWC)上亮相。

微軟去年 9 月以 54 億歐元(約 573 億港元)收購諾基亞手機業務前，諾基亞已開始研發這款手機。新機無配備 Android 部分較先進的個人化功能，以及從 Google Play 下載部分應用程式(app)，但會搭載諾基亞和微軟的自家地圖 Here、串流音樂服務 MixRadio 等。

分析指，微軟和諾基亞錯判低檔手機市場，以致流失客源。微軟如今為部分手機配置 Android，有望刺激銷量，彌補與 Google、蘋果公司、三星等巨企競爭所需的龐大成本。

■路透社/《華爾街日報》

股東反對 「企業狙擊手」棄蘋果回購案

美國著名「企業狙擊手」伊坎一直爭取蘋果公司增加回購股份規模，並準備在月底的股東周年大會上表決。由於不少蘋果股東反對，伊坎前日向一眾股東發信宣布撤回建議。蘋果目前回購進度已接近其目標。

伊坎過去半年來不斷增持蘋果股票，目前持有不足 1% 股份。他建議蘋果於截至 9 月的本財政年度內，動用至少 500 億美元(約 3,878 億港元)回購股份。

但部分主要股東批評建議干預蘋果動用資金的決定，呼籲股東否決。負責管理持有 25 億美元(約 194 億港元)蘋果股份退休基金的伊坎



伊坎

美眾院傳無條件提債限

美國 17.3 萬億美元(約 134 萬億港元)舉債上限上週五觸頂，財政部暫運用非常規措施應付開支，但恐於 27 日「乾塘」，觸發違約危機。共和黨眾議員連日舉行閉門會議，擬於今日就調高債限表決，容許華府借貸至明年 3 月，條件是恢復遭刪減的軍人退休金預算案。後來有消息指，由於沒足夠議員支持恢復軍人退休預算，共和黨將推出無條件提高債限的議案，這對總統奧巴馬是一大勝利。

鑑於去年 10 月政府停運造成惡劣影響，加上今年 11 月中期選舉壓力，共和黨對提高債限態度不如以往強硬。共和黨籍眾議院議長博納前日在黨內閉門會議表示，須向參議院提出眾院版提高債限內容，以免被迫接受更多政府支出計劃。

由於眾議院於明日至 24 日期間休會，眾院領袖擬於今日針對提高債限表決。

■法新社



共和黨眾議員連日舉行閉門會議商討債限問題。圖為博納早前出席黨會議。 美聯社

達美看好華潛力 擬設西雅圖飛港航線

亞太區市場潛力龐大，成為全球航空業必爭之地。美國達美航空看準趨勢，準備將亞太業務重心從日本移至其他地區，包括開辦西雅圖來往香港及首爾的新航線，預計今年夏季來往美國本土及日本航線的載客量，將跌至佔所有太平洋航線的 48%。主席巴斯琴表示，中國經濟持續增長，整個亞洲航空業市場

需求上升，是公司調整市場策略的主因。

冀聯合華企建京滬中轉站

達美多年來以東京成田機場作為亞洲中轉站，過去 5 年在亞洲市場收入增長六成，同期載客量增加 25%，但愈來愈多亞洲航企開辦直飛美國航班，而美國航空業龍頭聯合大陸控股近年

減少依賴成田機場，增加從三藩市直飛亞洲城市的航班，令達美重新思考市場策略。

巴斯琴指，達美正加強與中國航空公司合作，推動更多直航中國航線，再轉飛至其他二、三線城市。巴斯琴透露，希望與天合聯盟成員中國東方航空及中國南方航空合作，在北京及上海建立中轉站。不過中美暫未

有航空業「開放天空協議」，短期內不能聯合營運航線。

巴斯琴強調，發展其他亞洲市場，不代表會削減或撤出日本，不過考慮到日圓疲弱，不排除削減日本來往夏威夷及塞班島的航線。 ■《華爾街日報》



達美航機。 資料圖片

巴克萊裁逾一萬人降成本

英國銀行巴克萊集團表示，今年最多將裁員 1.2 萬人，協助重組業務並降低成本。其中英國將裁 7,000 人，剩下 5,000 人則在全球各地裁走。 ■《華爾街日報》