

新興市場疲弱 或迫使貨幣政策再放寬

「通縮怪獸」阻美歐收水

新興經濟體增長減速造成的商品價格下跌、貿易放緩、新興貨幣貶值，均令全球物價遭受下行壓力，可能迫使美國聯儲局主席耶倫及歐洲央行行長德拉吉把維持寬鬆貨幣政策的時間延長，以增加美歐金融資產吸引力，即使此舉長遠可能引發資產泡沫。

聯儲局前經濟師沛爾利認為，新興市場動盪局面可能持續，長遠造成的通縮效應，或會迫使發達國央行在不情願的情況下，再次放寬貨幣政策。

新興國料跟隨加息 續掀通縮潮

德拉吉在月初議息會議後稱，歐洲整體通脹將會溫和，撇除食品及能源的物價下跌僅限於歐元區邊緣國家，強調通縮不是風險。不過巴克萊策略師認為，歐元區上月通脹率只有0.7%，遠不及歐央行的2%目標，認為歐元區正面對2009年第四季以來最大的全區性通縮風險。

需求疲弱會影響企業加價能力，而失業率高企也會限制打工仔加薪議價能力，對物價走勢只會帶來負面影響。摩根大通首席經濟師卡斯曼團隊預計，發達國家今年通脹率為1.7%，低過普遍國家央行訂立的2%目標。

新興市場貨幣貶值也加劇全球通縮壓力，印度、南非及巴西上月相繼加息支撐本幣，相信韓國、匈牙利及馬來西亞央行今年稍後也可能跟隨。加息會打擊這些市場的必需品，從而拖低商品價格，引發全球通縮潮。隨着新興市場佔全球經濟份額

的比例愈高，這種影響也愈明顯。

美國及其他發達經濟體短期內也可能感受到貨幣升值帶來的壓力，升值會影響這些國家在全球貿易的地位，也會令進口貨品價格下跌，同樣會構成通縮。

中國轉型內需 需求跌增壓力

荷銀研究指出，全球物價走勢現時很大程度視乎中國經濟情況，作為全球第二大經濟體兼最大的大豆、棉花及鐵礦石進口國，中國正嘗試由投資型經濟轉型為內需型，過程可能會導致原材料需求下跌，足以對全球其他地區的物價構成壓力。

■彭博通訊社

巴西、南非等新興市場經濟增長疲弱，導致全球面臨更大通縮壓力，國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德上月更將通縮形容為危及復甦的「怪獸」。分析指通縮蠶食了新興市場信心，可能阻礙美歐收緊水喉的步伐，甚至可能要倒轉頭來再次放寬貨幣政策。



■IMF總裁拉加德形容通縮為危及復甦的「怪獸」。 資料圖片

■聯儲局前經濟師指新興市場動盪可能持續，長遠造成的通縮效應或迫使美歐等央行再次放寬貨幣政策。

英倫銀行：低息維持一段時間

英倫銀行上週曾暗示有機會在明年第三季加息，不過行長卡尼前日為有關言論引發的加息預期降溫。他指出，造成英國息口維持於歷史低位的阻礙復甦因素會繼續存在，在勞動市場閒置產能減少前不會加息。

卡尼稱，歐洲經濟仍然疲弱、國債問題和財政改革等因素，均是低息環境的成因。他認為即使央行決定加息，過程也將

是「有限且循序漸進」，在經濟未能承受前，不會發生。

談到外國投資者炒熱倫敦樓市，卡尼認為未至於會引發全國樓市泡沫，指央行會監察情況，準備好透過按揭利率及按揭限制應對。他認為倫敦豪宅樓價上升主要是受海外買家推動，而且他們大多是現金交易，毋須貸款，承認這是央行控制範圍之外。

■彭博通訊社/《獨立報》

數據疲弱 紐央行或照加息

新西蘭上季零售銷售按季增長1.2%，銷售額同樣升1.2%，均差過預期。分析指，新西蘭儲備銀行仍有機會按計劃下月加息，以防經濟過熱，但若數據持續令人失望，加息幅度將有限。

新西蘭去年12月的平均樓價及住屋成交皆下跌。上月央行議息後，把官方現金利率維持於2.5厘歷史低位，但強調鑑於經濟表現強勁，須把利率回復至較正常水平。經濟師

預期，央行可能在年底前加息至3.5厘。

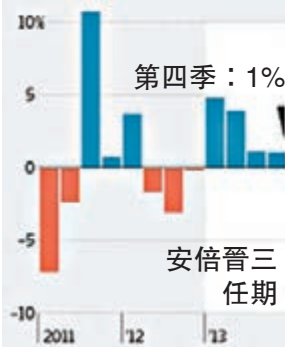
央行曾聲言，若去年10月推行的措施未能遏制樓市便會加息。新西蘭房地產研究院最新數據顯示，當地樓價中位數由去年12月的42.7萬紐元(約277萬港元)，下跌至上月的40.2萬紐元(約261萬港元)，同期交投量下跌17%，但摩根大通經濟師賈曼表示，央行認為樓價升幅仍較正常價格高出逾8成。

■《華爾街日報》

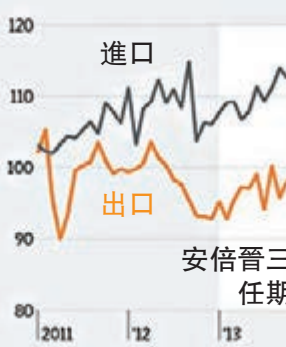
日增長遜預期 「安倍經濟學」響警號

日本增長放緩

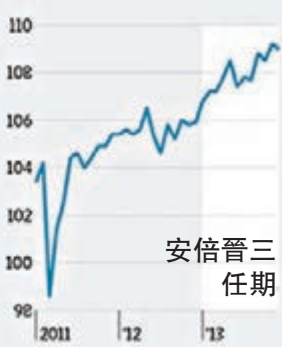
國內生產總值(GDP)按年增長



進口增長超過出口 實際進出口指數



消費力依然疲弱 私人消費指數



資料來源：內閣府(GDP、消費)；日本央行(實際進出口) 備註：所有數據經季度調整

投資者憂慮美國經濟增長前景，加上美元疲軟，刺激金價上週跳升4%，是8月以來最大升幅，現貨金昨升0.6%，報每盎司1,326美元，是3個半月高位。昨日為美國總統日假期，美股休市。

歐股昨日個別發展。英國富時100指數中段報6,740點，升77點；法國CAC指數報4,339點，跌不足1點；德國DAX指數報9,669點，升7點。

■路透社/彭博通訊社/CNBC

星房屋銷售5年來最少 遏炒風見效

新加坡上月房屋銷售為565間，較去年同期的2,028間大跌72%，是2009年以來最少。房地產諮詢公司第一太平戴維斯(Savills)駐星負責人艾倫·張認為，市場情緒疲弱，可能令今季總房屋銷售量低至1,000間水平。

星政府2009年起推出措施遏抑樓價及炒賣，去年6月加碼，促使第四季樓價下跌，是近兩年來首次。樓價去年僅升1.1%，升幅是2008年以來最小。

外國遊客人數料創新高

另據新加坡旅遊局(STB)昨公布，按去年前三季數字推算，預計全年錄得破紀錄1,550萬外國遊客，按年升7.2%，其中來自中國內地、香港及台灣的遊客增幅最大。

■彭博通訊社/法新社/新加坡亞洲新聞台



■倫齊獲總統提名為總理後舉行記者會。

意大利民主黨黨魁倫齊成功追退前總理萊塔後，昨日正式獲總統納波利塔諾授權組建新政府，最快本周內宣誓就

倫齊組意新政府 最快本周就職

職。他承諾上任後會傾盡全力推動改革，強調新政府首務是解決就業問題。意國10年期債息跌至3.63厘，是近8年最低。

倫齊會晤納波利塔諾後，公布未來數月改革大計，範圍涵蓋選舉法、政制、勞工、行政及稅務。他今日會與各黨談判合組聯合政府，期望數日內組閣。

意國經濟疲弱，外界尤其關注經濟部長人選。盛傳正角逐英倫銀行副行長的倫敦政治經濟學院(LSE)教授賴希林是大熱。

■路透社/法新社/美聯社

耶倫弦外音：我非伯南克

陳國麟

隨着伯南克卸任聯儲局主席，美國量化寬鬆(QE)由新主席耶倫接手拉下帷幕。她強調會循序漸進退市而不失彈性，同時確保寬鬆政策會維持一段長時間，為惶恐不安的市場打下一支即時見效的鎮靜劑。聰明人不需把話說得太明白，耶倫弦外有音，向全世界傳遞一個重要訊息：我不是伯南克。

儘管金融危機期間推出非常規政策如QE，但伯老思想其實傾向典型貨幣主義，他與恩師佛利民一樣，認為貨幣政策只有「調整通脹」這單一目標。相反，耶倫立場更傾向凱恩斯學派，把貨幣政策視為調節經濟的工具，並應積極使用以追求經濟增長、增加就業率及金融穩定度等多重目標。

換着是2008年金融海嘯前，投資者恐怕會被耶倫嚇壞，擔心貨幣政策不以通脹為主導，將導致物價飆升。時移世易，耶倫上週出席國會聽證會闡述財政理念後，帶動美股造好，其後更創下年內最大單周升幅，反映市場對她的一套相當受落，亦顯示大眾對貨幣政策的期望有所改變。

說是好兆頭也不為過，黨爭不絕的美國國會同樣在上週，就無條件提升債限達成共識，意味最少在明年3月之前，耶倫都毋須為債務危機分神。似乎連上天都在眷顧耶倫，讓她能專心接掌聯儲局。

伯老為經濟刻上QE烙印，縱使耶倫的脚步踏在伯老的退市路上，種種跡象已顯示她不甘於單純追隨前人身影，而是走上自己的路，開創「耶倫時代」。

