

法股重返海嘯前水平 美股早段升近百點



美國聯儲局主席耶倫暗示維持低息的言論繼續鼓舞大市，加上美國3月份ISM採購經理人指數(PMI)由53.2升至53.7，帶動美股昨早段上升。道瓊斯工業平均指數早段報16,553點，升96點；標準普爾500指數報1,882點，升10點；納斯達克綜合指數報4,250點，升51點。

歐元區製造業持續錄得增長，帶動歐股造好。美企現金創新高 蘋果佔近一成 法國CAC指數中段報4,437點，升45點，重返2008年金融海嘯前水平；英國富時100指數報6,655點，升57點；德國DAX指數報9,620點，升65點。

評級機構穆迪前日發表報告，指撇除金融業後，美國企業去年底手持現金規模升至破紀錄的1.64萬億美元(約12.7萬億港元)，按年增12%；蘋果公司佔1,588億美元(約1.2萬億港元)現金，是整體9.7%，獨佔鰲頭。報告亦發現，美企為了避稅而存放在海外的現金增至9,470億美元(約7.3萬億港元)，按年增13%。

穆迪指，維持龐大現金可確保企業在資本市場出現動盪時，仍然有能力償還債務，有助企業維持良好信貸評級。不過有分析認為，美企囤積現金反映企業在當前商業形勢大好時，依然抗拒大舉投資擴展業務。

■美聯社/法新社/路透社/彭博通訊社/英國《金融時報》/CNBC

消費意欲料受挫 商界悲觀超97

日本加稅 恐變墮崖

日本昨日正式上調消費稅，所有商品和服務加價，預料會打擊民眾消費意欲，拉低整體需求。日本央行季度短期經濟觀測調查(短觀)結果顯示，商界對4月至6月財季前景感到悲觀，程度較1997年首次加消費稅後嚴重。分析認為，加稅不僅會拉低支撐日本經濟增長的國內消費，相關收入相比政府龐大赤字和債務，也只屬杯水車薪，警告日本正邁向「財政懸崖」。

日本央行調查顯示，大型製造商景氣判斷指數(DI)上季升至17的6年多新高，連續5季上升，不過未來3個月卻急挫至8，遠差過市場預期的13，跌幅超過1997年加稅時，反映日企深切擔憂加稅衝擊。DI是把回答景氣「良好」的企業比例，減去「不佳」的企業比例而得出。

企業勁減投資 央行未必出手

經濟前景堪憂令企業對擴大投資卻步，大企預計在4月1日起至明年3月31日的財年內，設備投資按年增幅僅0.1%，遠低於去年的3.9%；中小企更預料投資規模將按年減少24.7%。三菱UFJ研究諮詢公司高級經濟師小林真一郎指出，日本經濟很可能被加稅拖累，加上環球經濟復甦疲弱拖累日本出口，「企業實在沒太多感到樂觀的理由」。

市場期望下周議息的日央行能擴大寬鬆貨幣政策，減緩加稅衝擊。但分析普遍認為，景氣調查報告不足以促使央行出手，預料央行傾向按兵不動，靜觀更多經濟數據。小林預料，

央行最快會在6月出手。日本4大百貨公司昨日公布3月份營業額初步數據，顯示按年增幅超過20%，主因受加稅前夕消費所帶動。

首相安倍晉三前年底再次上台以來，透過超寬鬆貨幣政策促旺日圓匯率，似乎為日本的出口型經濟帶來生機。然而匯率急貶推升進口成本，加上撇除價格因素後其實未有帶動出口增加，龐大貿易逆差加大了政府財政壓力。進口成本上升同時推高物價，但薪金未有相應提高，使民生百上加斤。

債務逾兩倍 加至10%難救

日本政府入不敷支嚴重，國債已相當於國內生產總值(GDP)的225%。安倍政府希望明年10月把消費稅進一步加至10%，但有分析認為，消費稅要提升至約15%，政府才能實現收支平衡。瑞穗綜合研究所亦認為，日本要重建財政

收支平衡，必須大幅削支，並實現高水準增長。

■共同社/路透社/彭博通訊社/《華爾街日報》/英國《金融時報》

加稅起混亂 超市系統故障關門

日本上調消費稅，很多店舖的電腦系統都要更新以適應新價格，不過部分店舖在過程中出現系統問題，在東京和首都圈擁有130家分店的連鎖超市稻毛屋，昨早上就因系統故障，導致一半店舖未能照常營業。



職員在店門外張貼故障告示。

加稅也改變了消費者日常生活習慣，例如一直以10日圓為單位定價的連鎖快餐店麥當勞，加稅後部分食品改為以1日圓為單位。東京一名男大學生在新宿麥當勞點了連稅共381日圓(約28.6港元)的早餐後，困惑地表示：「在麥當勞被找回1日圓硬幣，總覺得有點奇怪。」

不過加稅並未打擊日人在櫻花季節的賞花潮。在東京賞櫻熱點千鳥島，昨日有大批白領為新入職員工舉行賞櫻迎新會，附近小販都說雖然來貨價升了，但生意未受影響。

■日本《讀賣新聞》

減價留客 提升質素推新產品

日本全線商品隨着加稅而加價，對於已習慣物價因為通縮長期持平的日民而言是罕見體驗。為留住顧客，日企和廣告商絞盡腦汁，有百貨公司在4月初推出大減價，也有些決定改革和提升產品質素，或是推出新服務和產品。

日本第二大廣告商博報堂指出，以往商戶習慣針對通縮制訂市場策略，如今開始轉向針對通脹。博報堂顧問小組成員宮川直子透露，很多企業都計劃在本月推出新產品，希望轉移消費者對加價的視線。商戶亦紛紛大改造現有產品，例如朝日超爽啤酒聲稱改良了釀酒管理程序，令啤酒味更明顯；日本航空則大力推廣商務各位的皮革座椅。

日本最大廣告商電通的研究員袖川芳之認為，商戶策略未必生效，很多新產品加價後都會惹來消費者反感。他指出，長年通縮令日本消費者變得十分精明，並對產品價格很敏感。

■英國《金融時報》

向歐元區「輸出通縮」 圓匯貶推高歐元

歐元區3月按年通脹只有0.5%，是2009年11月以來最低，西班牙及希臘等歐區國更陷入通縮，但這背後可能與日本「輸出通縮」有關。《華爾街日報》指出，日本為擺脫通縮壓低日圓，變相推高歐元匯價，導致歐洲進口價格下跌，正正是觸發歐元區通縮危機的元兇之一。

歐洲央行總裁德拉吉認為，目前無跡象顯示歐元區消費者計劃延遲消費，相信歐元區未受通縮危機威脅，低於預期的通脹只屬暫時現象。然而分析指出，日圓急貶導致歐元走高，正削減歐元區生產商的競爭力。

有傳歐央行或仿效日本，推出量化寬鬆(QE)提振經濟，但有分析指出歐元區涉及多個國家，要推行QE先要跨越多重政治障礙。

■《華爾街日報》

美投資者集體告12大行操控匯市

來自美國和加勒比的投資者前晚入稟紐約法院，集體控告匯控、花旗、高盛、美銀、巴克萊、法巴、瑞信、德意志、摩根大通、摩根士丹利、蘇格蘭皇家和瑞銀共12大行，指它們自2003年起串謀操控匯市。

入稟者包括美國多個市和州的退休基金。他們指控12行的交易員私交甚篤，通過聊天室、即時訊息和電郵溝通，聯手操控匯價。

多家大行近年捲入操控匯率醜聞，促使國際金融監管機構展開全面調查，至今已逾20名交易員被停職或解僱，英倫銀行亦有一名懷疑涉案職員被停職。

FBI查高頻交易

另外，聯邦調查局(FBI)前日證實，正調查高頻交易公司是否有利用其他投資者無法取得的

市場訊息，並透過高頻交易非法謀利。據報調查已展開近1年，目前仍處於初步階段。

近年高頻交易大行其道，不少交易員會利用電腦程式在瞬間進行大量買賣。報道指，受害的包括交易員在作出收購指示後迅速取消的做法，懷疑是要營造市場活動假象，有操控市場之嫌。

■《華爾街日報》

亞開行：亞洲增長有望加速 G20：全球通脹放緩威脅復甦

亞洲開發銀行昨日公布「2014年亞洲發展前景」報告，稱發達國家經濟增長動力有所增強，有望抵銷中國經濟趨緩的影響，亞洲新興經濟體明年經濟增速料加快。不過二十國集團(G20)警告，環球通脹有放緩跡象，可能威脅經濟復甦。

報告估計，中國明年增長會由今年的7.5%放慢至7.4%，但受惠於美國等國增長，亞洲發展中國家明年增長有望加速至6.4%，較今年多0.2個百分點。世界銀行昨日宣布，未來10年提升中等收入國家借貸上限1,000億美元(約7,757億港元)，作為2030年前消

滅極端貧窮的一步，各國每年貸款上限由150億美元約1,164億港元升至最多280億美元約2,172億港元。

歐元區失業率料維持高企

歐元區2月失業率錄得11.9%，按月持平，但德國失業人數下滑之際，意大利失業率卻升至13%的歷史新高，反映歐元區復甦失衡。巴克萊駐倫敦分析師梅努特認為，歐元區就業增長太溫和，不足以大幅降低失業率，預料今年失業率會維持大致穩定。

■美聯社/法新社/《華爾街日報》/《衛報》



創辦人朱克伯格 年薪：1美元

社交網站facebook業績向好，創辦人朱克伯格去年透過行使認股權獲利達33億美元(約256億港元)。他仿效蘋果公司及布蘭，去年僅象徵式領取1美元(約7.76港元)年薪。

營運總監桑德伯格繼續成為fb最高薪員工，去年獲1,610萬美元(約1.2億港元)。文件顯示，fb前年上市以來，她已沽出逾半所持股份，令外界揣測她最終可能離任。

■彭博通訊社/《華爾街日報》/英國《金融時報》



營運總監桑德伯格 年薪：1,610萬美元