

美經濟增長3.5% 軍事開支升幅5年最大

美國商務部昨日公布上季經濟按年增長3.5%，遠超過市場預期的3%，主要受貿易逆差減少、國防開支創2009年第二季以來最大升幅推動。不過數據反映第三季商業投資、樓市及消費者開支增長均較前一季輕微回落，顯示經濟活動有放緩跡象。

美國國內生產總值(GDP)在第二季錄得4.6%強勁升幅，第三季升幅則稍為放緩。商務部指，上季消費開支按年升1.8%，主要由於能源價格回落帶動，並為整體經濟增長貢獻1.2%升幅。另一項增長動力來自出口，期內美國出口貨值大增11%，進口則減少1.7%，為整體經濟增長貢獻1.3%升幅。聯邦政府開支第三季大增10%，主要由於國防開支大增16%，相信與期內美軍在伊拉克及敘利亞發動大規模空襲行動有關。

本季增長不樂觀

不過分析員對本季經濟前景不太樂觀，尤其是數據顯示住屋、商業投資及消費開支漸趨疲弱，歐洲、日本、中國及巴西經濟轉差亦暗示美國出口增長將收窄。

另外，勞工部昨日公布上周新申領失業救濟金人數增加4,000，至28.7萬，四周平均申領人數為28.1萬，遠低於去年同期的35.25萬。今年美國企業平均每月新增職位為22.7萬個，遠多過去年的19.4萬個，過去12個月職位增加264萬個，是2006年4月以來最多。 ■美聯社/法新社/路透社

巴西突加息 1/4厘 或轉向親市場政策

巴西央行前日出乎市場預料加息1/4厘，指標利率升至11.25厘的3年新高。分析指，巴西央行相隔4個月後突然再度加息，意味總統羅塞夫成功連任後，可能採取較親市場政策。

巴西9月份通脹率達6.75%，較央行的6.5%通脹目標高出0.25個百分點，隨着大選結束，央行趁機調整通脹預期。央行解釋，自9月初議息會議以來，物價急漲，導致通脹風險加大，為免明年和後年通脹進一步惡化，所以決定加息。

在羅塞夫前4年任期內，巴西經濟增長疲弱，令她失去不少中產選票，在大選中僅僅險勝對手。市場預測今明兩年巴西國內生產總值(GDP)增幅只有0.27%和1%。羅塞夫在競選期間，承諾改變政策以扭轉疲弱經濟。 ■路透社/英國《金融時報》



■巴西央行突然再加息，意味羅塞夫連任後可能採取較親市場政策。美聯社

三星盈利跌至3年低位

韓國三星昨日公布上季業績，由於來自蘋果iPhone 6和6 Plus以及中國智能手機品牌的競爭激烈，純利大倒退至4.22億韓圓(約310億港元)，按年減少48.8%，是2011年第四季以來最少。管理層為安撫股東，暗示將於明年派息，刺激三星昨日股價升4.51%。

三星多項業績均差過去年同期，其中經營利潤減少60%至4.06億韓圓(約298億港元)，銷售額減少兩成至47.4億韓圓(約3,481億港元)，手機業務經營利潤更由去年的6.7億韓圓(約492億港元)大倒退至1.75億韓圓(約129億港元)，佔整體經營利潤的比重由半年前的76%大跌至43%。

三星4月推出Galaxy S5智能手機，但市場反應冷淡，搶先於9月推出的新版Galaxy Note也完全被iPhone 6 Plus蓋過風頭。業績反映三星在高、中低端市場的佔有率漸漸被對手侵蝕，分析指，三星在中國市場面對的挑戰將更大。 ■法新社



■新版Galaxy Note搶先於9月推出，卻完全被後來推出的iPhone 6 Plus蓋過風頭。美聯社

歐央行高層：未來數月勿買國債

歐洲經濟持續不振，要求歐洲央行進一步放寬銀根，甚至推出量化寬鬆(QE)的呼聲高漲。歐洲央行理事之一、愛沙尼亞央行行長漢森前日接受《華爾街日報》訪問時表示，歐央行應該考慮購買成員國國債等措施，但不應該在未來數個月內付諸實施。

漢森承認，央行必要時會採取購買國債或公司債等措施，但由於本月開始購買資產擔保債券，亦未正式購入資產抵押債券(ABS)，認為應先等候一段時間，觀察有關措施的成效。

歐央行早前已把息率減至歷史低位的0.05厘，並實施負存款利率，惜仍未見效，周一公布的德國企業信心指數已連跌6個月。 ■《華爾街日報》/路透社

QE3結束 對美復甦樂觀



聯儲局突然鷹派 息魔現早至

美國聯邦儲備局前日結束一連兩天議息會議，會後發表聲明，一如所料宣布正式結束前年9月實施的第三輪量化寬鬆(QE3)，並承諾會繼續在「相當一段長時間內」維持低息。不過令市場意外的是，局方政策聲明的基調較之前強硬，鷹派語氣更強，反映局方對美國經濟前景更樂觀，意味加息步伐或較市場預期快。消息推低美國和亞洲股市，美元則向上。

聯儲局表示，美國就業人數出現強勁增長，失業率同時下降，而一系列勞動市場指標顯示，美國勞動力資源未被充分利用的情況正在減退，有別於上次聲明提到的「過剩狀況嚴重」。局方指出，自買債計劃啟動以來，美國就業市場前景顯著改善，認為整體經濟強勁足以支持在價格穩定下，勞動市場邁向充分就業。

勞動市場改善成關鍵

局方指出，低息會維持相當一段長時間，但同時表示，若就業市場改善和通脹上升目標的進展較預期快，便會提前加息，反之亦然。市場認為，這顯示聯儲局因應勞動市場狀況而正邁向加息。局方亦指出，會繼續將到期證券的資金繼續投資其他證券，確保資產負債表規模不變。

議息聲明以9票贊成、1票反對通過，明尼阿波利斯聯儲銀行行長柯薛拉柯塔是唯一反對票的理事。他認為局方應繼續買債，以確保通脹達到2%目標，並應該承諾將利率維持低水平。至於在上月會議投反對票的費城聯儲銀行行長普洛瑟及達拉斯聯儲銀行行長費希爾，則在今次會議投贊成票。

High Frequency Economics分析師奧沙利文表示，聯儲局聲明大致符合預期，不同的是局方對就業市場看法較正面，他預期局方會於明年6月開始加息。Capital Economics分析員阿什沃思亦表示，市場近期大幅波動，聯儲局傾向鷹派是出乎意料。他指溫和派的柯薛拉柯塔投反對票，而此前議息會議則是鷹派理事反對，可見局方立場較之前強硬。

有專家表示，隨着討論焦點轉向何時加息，預期未來市場波動將會加劇，故投資者應保持警惕。

亞股跌美元升 美股早段升128點

市場揣測聯儲局對美國經濟前景有信心，或提早啟動加息，MSCI亞太指數昨一度跌0.5%。美匯指數上升至3周半高位的86.38。

市場愛聯儲局可能提早加息，但重磅股Visa業績好過預期，帶動美股昨日早段升過百點。道瓊斯工業平均指數早段報17,102點，升128點；標準普爾500指數報1,981點，跌不足1點；納斯達克綜合指數報4,553點，跌15點。

歐股偏軟。英國富時100指數中段報6,438點，跌14點；法國CAC指數報4,107點，跌3點；德國DAX指數報9,026點，跌55點。歐洲央行壓力測試結果繼續困擾區內銀行股，西班牙及希臘股市分別跌3%及3.6%。 ■法新社/美聯社/《華爾街日報》/路透社/CNBC

就業通脹不同步 聯儲局進退兩難

美國聯儲局以就業和通脹數據作為加息指標，然而當地就業市場不斷改善的同時，通脹率卻遠低於局方滿意的水平，令聯儲局進退維谷。分析指出，局方可能面對的真正兩難困境，就是當失業率在未來數月跌至5.5%、但通脹率維持下跌時，究竟如何處理。局方屆時將難以維持利率不變，但相信加息幅度可能很小。

隨着就業市場改善，市場此前預期聯儲局會在明年中上調利率，但這預期已出現改變。由於通脹前景受3大因素影響，包括外地經濟疲弱、美元強勢和商品價格下跌，通脹率仍低於局方的2%目標，今年8月僅按年升1.5%，受汽油價格下跌等因素影響，未來數月通脹可能持續下降，令市場改為預期局方將等待更長一段時間才開始加息。

相反，美國就業市場改善，上月失業率跌至5.9%，遠低於2009年10月的10%高位。由於首次申領失業救濟金人數、消費者信心指數等指標預示就業報告會有好表現，失業率有望進一步下跌。 ■《華爾街日報》

格老：中國「頂得住」QE 落幕 買債成效不彰

美國在金融海嘯期間破天荒推出量寬鬆(QE)計劃，「印鈔」刺激經濟，經歷三輪後，QE終於落幕。聯儲局前主席格林斯潘前日表示，局方結束買債必然會在金融市場引起「震盪」，但中國經濟發展優於其他新興市場，因此當地受退市的影響有限。至於局方希望藉QE提振經濟增長及降低失業率，格老認為預期目標最終並無實現。

格老前日出席一個論壇，席上有人指退市後美元升值的預期將引起資本撤出新興市場等問題，對新興經濟體造成影響。格老回應指，新興市場包括多個國家，不能一概而論，「退市會對商品出口國有影響，但對中國這種經濟發展非常引人注目的國家，應另作別論。」

格老指QE是褒貶不一的政策，一方面確實提振資產價格和降低借貸成本，但另一方面對實體經濟貢獻不大。「QE在需求方面沒取得成功，基本上看到的是資產價格膨脹，聯儲局資產負債表擴張。」

外界關注聯儲局應何時加息，格老表示無法解答，指加息關鍵在於存款準備金率，若商業銀行決定動用這筆資金，並引發通脹風險，即使經濟仍未準備好，局方或許也不得不加息。

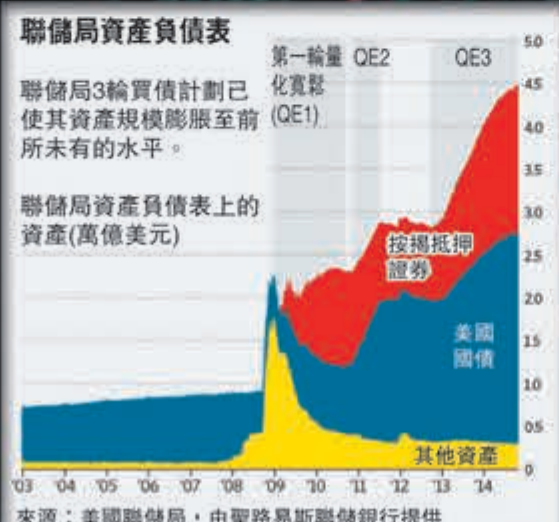
QE過去6年為新興市場提供資金，有分析員認為QE結束不但是分水嶺，亦代表跳進一個不明領域。Investec資產管理公司策略師鮑爾指，美國收緊政策對新興市場是危險時刻，「令人想起股神巴菲特妙語——只有退潮才知道誰在裸泳。」另有分析指，市場在退市後要應對美元強勢拖累美國經濟的問題。

分析認為，QE的效果、風險和教訓均值得各國深思。QE對穩定美國經濟復甦有護航作用，但並非萬靈藥。整體而言，它對實體經濟復甦的刺激效果不大，意味退市不會對實體經濟造成太大影響。 ■《華爾街日報》/英國《金融時報》/新華社



聯儲局主席耶倫 曾稱不排除必要時再買債

明尼阿波利斯聯儲銀行行長 柯薛拉柯塔 唯一認為局方應繼續買債



格林斯潘