



▲美股開市後，早段曾升122點，報12514

## 憧憬中國救市 環球股市升

市場憧憬中國將會推出刺激經濟措施，消息刺激環球股市上升，歐洲股市升勢更是凌厲，德法兩國股市曾升近3%，英國亦升近2%。美股開市後，早段曾升122點，報12514。金價亦曾升1.7%，報1640.11美元。

反映歐洲股市走勢的斯托克歐洲600指數曾上升1.7%，寶馬汽車曾升4.2%，至59.24歐元，平治汽車亦曾升4.8%，至38.48歐元，福士汽車亦錄得3.5%的升幅。金融股亦是升市火車頭，德國商業銀行因為減少融資需要的預測，刺激其股價曾急升7.8%，至1.27歐元，創一個月以來最大升幅。其他德國工業股亦有不俗的表現。德國最大鋼鐵公司ThyssenKrupp和Salzgitter皆錄得理想升幅，分別升3.9%和3.8%。

希臘政府昨日拍賣了一批二十六周的國庫票據，超額認購2.8倍，中標孳息率為4.9厘。另外，由於德國總理默克爾警告希臘稱，要想繼續留在歐元區，就必須採取更為苛刻的財政緊縮計劃，希臘目前正在與持有政府債務的私人財團展開最終談判，希望說服他們至少承擔希臘債務減值50%所造成的損失。

### 希債拍賣獲2.8倍超購

在同歐盟及國際貨幣基金組織的官員舉行會談時，希臘總理帕帕季莫斯（Lucas Papademos）表示，預期將會於下周出台削減1000億歐元（1290億美元）債務計劃的綱要。3月20日之前，希臘必須贖回

145億歐元的到期債券，前日，由於市場憂慮為了獲得援助資金而採取的預算縮減計劃會阻礙經濟增長，希臘2年期國債孳息率升至176基點的歷史新高。

野村證券國際利率策略師Lefteris Farmakis表示，希臘將會收到逾890億歐元的新資金，所以歐洲需要看到希臘的承諾兌現，需要出現與債權人達成的某種形式的協議，以及來自政府的某些改革刺激計劃。

為了獲得第二輪貸款援助，帕帕季莫斯已經於上周警告，如果希臘不能完成有關第二批救助貸款的談判，則可能在3月份面臨無法控制的違約。而如果希臘民衆不願意接受進一步削減收入和養老金，希臘經濟將會面臨崩盤，希臘會自此退出歐元區。

此次債券減值的規模為1000億歐元，從而令私人財團持有的希臘債務由2050億歐元降至1050億美元，以便在2020年底將希臘的債務佔國內生產總值（GDP）比重降至120%。

# 去年11月底借貸總額達2.48萬億美元 美借錢消費十年新高



美國私人消費2011年底呈反彈之象，雖然去年失業率仍高企9%以上，不過據聯儲局所公布資料，2011年11月底美國消費借貸出乎意料急速攀升，大增204億美元（約1591.2億港元）達到2.48萬億美元（約19.344萬億港元），創10年以來之最，遠遠超越經濟員預期。不過，借貸增長除了顯示消費者信心回復外，亦意味着就業市場開始改善，使美國人能購買較高價貨品。

本報記者 鄭芸央

美國2011年11月份消費借貸突然大幅攀升，幅度為10年來首見，顯示美國家庭願意消費，有信心獲取銀行貸款。據聯儲局公布數字，去年11月信貸急速增長204億美元達到2.48萬億美元，升勢幾乎是彭博經濟員預測的一倍有多。消費信貸激增反映在失業率降低的環境之下，美國家庭趁零售商大減價促銷購物、買車、甚至借貸讀書。

### 升勢遠勝預期

不過，依賴信貸融資的情況，意味雖然就業市場開始改善，但在職人士收入尚未足以支持消費購買力。分析指出，消費者信貸顯然較以前有信心，開始購買一些較高價貨品，過去數年美國人努力削減負債後，現時手頭略為鬆動。數據公布之前，彭博經濟員調查預測信貸僅增長70億美元，其他的預測有減少64億美元，以及增加116億美元。

聯儲局的資料顯示，期內包括教育貸款、汽車貸款及流動房屋貸款等，這類非循環借貸增長

148億美元，為2005年2月以來最高。而包括信用卡等循環貸款則升56億美元，創2008年3月以來最大升幅。據Ward's Information Products市場統計，去年11月汽車銷售按年為1359部，為2009年8月以來最大升幅。美國三大車廠，通用汽車、福特汽車、佳士拿汽車於去年12月銷售全都優於市場預期。事實上，12月份消費者信心升至8個月高位，主要是就業市場好轉有助美國人減債和消費。

不過，儘管美國經濟增長有加快跡象，但距離復蘇之路仍然漫長，美國人迫不得已削減醫療保健開支，這方面增長跌近2010年的3.9%歷史低位。據醫療保健服務中心資料，2010年美國這方面開支總額達到2.6萬億美元，相等每人8402美元。分析表示，高失業率、私人保健保險持續虧損，導致醫療保健開支增長逐漸萎縮，雖然2010年3月美國通過醫療保健法案，但仍無助推動2011年相關開支增長，因為主要的法則在2014年後才生效。

### 據聯儲局所公布資料，2011年11月底美國消費借貸出乎意料急速攀升，大增204億美元達到2.48萬億美元

### 去年十一月消費信貸情況

整體消費信貸增長204億美元，達到2.48萬億美元

包括教育貸款、汽車貸款及流動房屋貸款等的非循環借貸增長148億美元

包括信用卡等循環貸款升56億美元

## 華爾街新入職者或凍薪

根據熟悉內情人士指出，華爾街最大的幾間金融機構，面對投資銀行收入萎縮困境，考慮凍結部分年資淺銀行家薪水。據息稱，瑞信集團可能暫停業界一套慣行制度，即是每年自動調高投資銀行部分分析員、項目經理及副總裁的薪酬，年資淺員工的年薪仍會按例調高，但花紅利可能減少，維持總薪酬與2011年水平。

業界分析指出，任職年資淺銀行家之中，可能隨時爆出明日之星，因而公司須確保他們的職位。一般來說，這些年資淺銀行家任職一年兼升職後，基本薪酬通常自動增加一成五至二成。兩位資深銀行家表示，華爾街大行的投資銀行部門內，通常佔75%是年輕銀行家，基本年薪通常是20萬美元起，第二年有機會升至24萬或25萬美元。

## 美鋁去年第四季虧損14億

全美最大的鋁製品生產企業美國鋁業（Alcoa Inc.）昨日發布去年第四季財報，顯示在鋁價大幅下跌後的超過兩年後，公司季度業績首次錄得虧損。

總部位於紐約的美鋁昨日在報告中透露，第四季度公司淨虧損1.91億美元（約14.898億港元），或每股虧損18美仙，相較於去年同期的淨利潤2.58億美元和每股盈利24美仙的業績有所下降。而扣除了重組成本後的淨虧損，為每股虧損3美仙，符合彭博社訪問的18位經濟學家的預期。此外，銷售收入攀升6%，由56.5億美元上漲至59.9億美元，公司鋁產品產出量增長5.4%至96.2萬公噸，氧化鋁的產量亦上揚1.4%至418萬公噸。

2009年第二季度美鋁公司亦錄得季度虧損，主要緣於金融海嘯令鋁價大幅受挫波及公司業績，而今次的業績虧損為兩年以來首次出現。去年

鋁價出現下跌，第四季度倫敦期貨交易所基準三個月期鋁價較2010年同期平均下跌11%，美鋁最近表示，將在2012年上半年精簡意大利和西班牙三個熔煉場的經營，此舉是該公司1月5日宣布的關閉或縮減約53.1萬公噸熔煉能力以便削減成本和增強公司競爭力計劃的一部分。

德意志銀行分析師Jorge Beristain表示，過量的全球產能、過剩的儲備量以及歐盟國家預計將會出現的經濟增長放緩衝擊鋁價，對熔煉工廠的盈利能力施加壓力。此外，Beristain對美國鋁業股票的投資建議為持有。

美鋁行政總裁Klaus Kleinfeld昨日還在報告中表示，公司業績的下滑主要由於需求疲軟，特別是歐洲市場，不過，他預期2012年全球鋁製品需求量將增加7%，全球鋁產品供應量還將出現短缺，這將令鋁產品市場出現一個60萬公噸的缺口。



▲美國鋁業去年第四季業績首次錄得虧損

美鋁公布業績後，公司股價在周一收市後下跌0.3%至每股9.45美元，美鋁為道瓊斯工業指數裡首家公布季度財報的企業，公司股價去年重挫44%，僅勝於美銀全年58%的跌幅，為股價表現第二差的企業。

## 歐元套息交易急增

利用借入歐元投資於全球性資產的數額在不斷增加，銀行們將這個轉變視為所謂的貨幣市場套息交易的活動再次活躍起來。

隨著美國採取第三輪量化寬鬆計劃的可能性越來越小，加上預期歐央行將在未來進一步降息，全球的投資者們正在使用歐元作為套息交易的融資工具。這些交易員得益於歐元匯率的下跌。首先，他們典型地借入歐元，再兌換成其他貨幣，當歐元下跌後，再買入歐元並且歸還歐元，從而利用歐元的下跌賺取差價。

與此同時，這些套息者又會刺激歐元繼續下跌，交易員們表示，這也是歐元去年錄得所有主要貨幣中最差表現的原因之一，而澳元和墨西哥比索等受益於風險偏好上升的貨幣則位於表現最佳的貨幣之列。

本周一，歐元兌美元觸及16個月新低，位於1.27美元下方，隨後就像交易員們所說的短倉回補量又令歐元重新反彈。

作為利用歐元為交易倉位進行融資的行為增多的證據，投行引用數據稱，隨著對歐元的悲觀情緒加劇，對沖基金正在以空前的規模做空歐元。

►全球的投資者們正在使用歐元作為套息交易的融資工具



意大利銀行業在2011年12月大幅增加動用歐洲央行貸款至逾2000億歐元，佔歐洲央行的流動性供應接近四分之一，充分反映意大利金融體系資金緊張，唯有依賴歐洲央行在聖誕節之前推出的無限限制3年期貸款。截至去年12月底，歐洲央行對意大利銀行業的貸款達到2100億歐元，相對一個月前的1532億歐元為高，同時創出歷史新高紀錄。

歐洲央行已經銀行體系注入大量流動備用額，預防歐元區一旦衰退引發信貸崩潰，但央行內有理事對這種做法存在分歧，認為部分資金應該用於協助財困政府的債券市場。雖然歐洲央行干預債市，但意大利的借貸成本仍然高企，外電報道稱歐洲央行周一宣布，在上周曾經入市購買債券，涉及金額為11億歐元，相對前一周4.62億歐元多逾一倍。

►意大利銀行業在上月大幅增加動用歐洲央行貸款至逾2000億歐元



## 日本淪「貿易赤字國」

《日本經濟新聞》發表貿易統計數據，顯示截至去年11月貿易逆差已達2.3萬億日圓。這是日本31年來首次在貿易收支上遇挫，淪為「貿易赤字國」。



導致這種情況出現的原因是，自去年3月11日核能事故之後，日本向海外採購燃料發電的費用增加，這徹底改變了日本維持多年的對外貿易收支藍圖。此外，又基於核電問題無法在短期內獲得解決，日本被列入「貿易赤字國」行列已成為無法扭轉的事實。

該報指出：「許多觀察家還預測，日本貿易收支處於下風的結構，很可能就此固定化。」這是因為，無法恢復到災前那般使用核能，表示日本要對外購買原料發電的開支不會減少；其次，歐債危機若影響了世界經濟，將讓日本出口更加難翻身。

2005年4月，日本首相府的經濟財政諮詢會議曾發表一份題為《日本21世紀展望》的報告，它建議要加快日本企業對外投資，可利用它們在外賺取的盈利，填補內需的不足。不過，該報告書的預測是，日本是在2030年才成為「貿易赤字國」。

◀日本截至去年11月貿易逆差已達2.3萬億日圓。這是日本31年來首次在貿易收支上遇挫

然而，2008年的金融風暴，外加去年那場災情，使得日本早了20年變成「貿易赤字國」。

JP摩根的經濟資深分析師菅野雅明（Masaaki Kanno）認為：「除非今後出現日圓下滑，而世界經濟又能取得如2002—2007年般的高增長，要不然日本貿易赤字還會繼續擴大。」

### 日本CDS高於中國

日本的債務危機近年不斷惡化，令反映該國債務違約情況的信貸違約掉期指數（CDS）急升，並且更是自從去年八月以來首度超越中國，五年期CDS指數在昨日大升29.2，至152.7，但另一邊廂，中國的CDS則下跌了6.2，至150.44，原因是中國上月的製造業指數錄得增長。日本目前的債務違約保險成本是十個最高的發展國家中，佔第四位。

中國在2010年超越日本，成為全球第二大經濟體後，專家估計中國去年的國內生產總值將會錄得9.2%的增長率，然而，日本因受去年三月大地震影響，其國內生產總值預期在今年將收縮0.8%。