

西國債務或佔GDP八成

西班牙3月失業率連續第八個月上升，令市場擔憂其減赤努力將面臨更大考驗，與此同時，西班牙今年債務佔國內生產總值（GDP）比重將刷新歷史新高。

西班牙就業和社會保障部昨日宣布，西班牙3月失業人數增加38769人至475萬人，增幅為0.8%，連續第八個月增加。數據公布後，西班牙10年期國債孳息率攀升4基點至5.38厘，意大利10年期國債孳息率亦上漲2基點至5.12厘，而葡萄牙2021年到期國債孳息率則飆升11基點至11.78厘。

此外，西班牙政府昨日就2012年預算計劃表示，西班牙今年債務佔GDP的比重料將升至79.8%，創1978年重返民主以來的新高，大幅高於去年預計的68.5%。預算計劃還顯示，西班牙今年的國債淨發行規模將較去年的482億歐元有所下降。而政府計劃今年總計發行1861億歐元的債券。

德國總理默克爾領導的基督教民主黨主席考德卻認為，沒有必要討論針對西班牙的救助計劃。他在同西班牙首相拉霍伊等官員會面後表示，現在沒有必要討論西班牙申請援助款項的事宜。西班牙正在盡自己的努力，力爭在2012年將預算赤字佔GDP的比重降至5.3%，西班牙或許會實現這個目標。

考德還在另一份電郵中將西班牙形容為維持歐洲文化穩定的夥伴，並表示首相拉霍伊在任期前100日的改革已經令國家走上正軌。



▲受到歐盟公布的碳排放數據影響，周一碳排放權價格跌至歷史低位

碳排放權價格跌見新低

英國《金融時報》報道，周一碳排放權價格跌至歷史低位，主要是受到歐盟公布的碳排放數據影響，據歐盟的數字，2011年碳排放按年減少約2.4%，跌幅超過預期。報道稱，歐盟基準碳排放權價格跌至每噸6.14歐元，相對前一天收市價跌近14%。

歐盟去年的碳排放交易系統數字顯示，發電廠及工廠碳排放造成的污染減幅較所料為大。分析員表示，這出乎市場所料，顯然是供過於求。歐盟碳排放權交易市場是全球最大，過去一年以來其碳排放權交易價格跌幅超過60%，引起市場質疑能否實現鼓勵達到低碳投資目標。分析員曾經預期，經濟情況好轉，以及其他因素，包括德國關閉核電站等，可能導致化石燃料發電量增加，而發電廠是二氧化碳排放主要源頭。

不過，由於冬天不冷，加上風及太陽能等這類再生能源發電量上升，抵銷德國核電站關閉所造成的影響。分析指出，太陽能、風力等這類可再生能源的發電量增長超預期，實在令人感到意外，原本預計去年只有20千兆瓦，實際上達到30千兆瓦，過去兩年總數為50千兆瓦，如果這趨勢持續，配合經濟適度增長的話，電力市場供應過多的時間將會較預期為長，電價將會維持低水平。面對碳排放權價格下跌情況，歐洲議會議員要求緊急介入，減少碳排放權供應。

歐PPI連續五個月放緩

隨着德國、西班牙和意大利等國生產成本漲幅收窄，歐元區二月生產物價上漲連續第五個月放緩。歐元區統計局昨在盧森堡宣布，歐元區2月生產者物價指數（PPI）按年上漲3.6%，略高於彭博社訪問的經濟學家所預測的3.5%，按月則上漲0.6%。統計局同時將1月的PPI修正為按年上漲3.8%。

由於愛爾蘭和西班牙等國家實施了嚴格的財政緊縮方案，消費需求顯著下滑，歐元區經濟恐將再次陷入衰退。與此同時，歐元區的失業率飆升至14年來新高，而上月的製造業活動亦出現萎縮。有鑒於此，歐洲國家的企業面臨巨大的削減成本壓力。

數據顯示，作為歐洲最大的經濟體，德國2月生產者物價較去年同期上漲3.2%，較1月的3.4%有所下降，法國和意大利的PPI漲幅則分別為4.3%和3.2%。此外，愛爾蘭2月PPI上漲3.8%，而希臘的PPI增幅則高達6.9%。

統計局指，儘管能源價格較一年前同期上漲9.3%，但中間商品和非耐用消費品的價格漲幅均有所收窄。而像機器這樣的生產資料價格僅按年上漲1.4%。報告公布後，歐元盤中擴大漲幅，上漲0.2%至1.3342美元。



澳央行暗示或五月減息

歐洲債務危機逐漸緩和，澳洲央行在昨日亦宣布維持利率不變，但是，卻暗示可能會在五月份減息以刺激經濟，當務之急是要證實首季的通脹率仍然溫和。

澳洲中央銀行在周二如期維持利率於4.25厘不變，但在聲明中卻似為下月加息鋪路。澳央行行長史蒂文斯警告，經濟的增長未如預期，而澳洲最大的貿易夥伴中國，其增長亦放緩，未來的增長將仍然會較為緩慢。

維持利率不變

聲明中表示，央行委員會在會上確認出口增長的速度較預期慢，不過亦認為應該等待價格等重要數據公布了，審視當前的通脹形勢，然後才對貨幣政策採取進一步的行動。澳央行下一次會議在五月一日舉行，即首季通脹數據公布後的一周。澳洲消費物價指數在上月錄得1.8%按年升幅，創下自從2009年10月以來最慢增長。

儘管佔澳洲經濟兩成的礦業表現不俗，但其他方面，包括與貿易有關的大型項目，如製造業和旅遊業，卻日漸受到澳元強勢和消費者需求停滯的威脅，在澳央行公布維持利率不變後，澳元兌美元轉弱，一度跌0.2%，至1.0403美元，澳元兌紐元亦曾跌0.2%，至1.2626紐元，迫近三月三十日所創的1.2595紐元，此為去年十月六日以來最低位，原因是央行暗示會進一步減息。

受影響下，澳洲三年期國庫券孳息率亦大跌10個點子，至3.42厘，為自從二月七日以來最低。

數據顯示已進入自發性復蘇階段

美或再當全球經濟引擎

隨着就業市場的改善、股市捷報頻傳及信貸市場好轉等因素，促使消費支出上漲，美國經濟復蘇勢頭日益明顯，數據顯示美國正處於自發性經濟復蘇階段。而在世界其他地方，歐洲經濟陷入衰退，中國經濟增速則放緩，美國或許將再次充當全球經濟增長的火車頭。

本報記者 王 習

諮詢公司Decision Economics總裁Allen Sinai表示，美國經濟正在進入最佳增長期，美國正位於自我強化的增長循環之中，即更快的就業增長引領更高的家庭收入，以及更多的消費支出。美國商務部上周公布的數據顯示，2月個人消費支出漲幅創近7個月來新高，按月上漲0.8%，而衡量消費信心指數的彭博消費者樂觀指數（Bloomberg Comfort Index）亦升至近4年來高位。

經濟復蘇勢頭日益明顯

包括范思哲這樣的跨國公司也正在因此受益。范思哲行政總裁Gian Giacomo Ferraris表示，公司今年的營業收入將實現真正強勢的兩位數增長，而他則將歐洲的增長幅度描述為重要的單位數增長。他還說到，美國正在創造神話。

在美國經濟呈現加速復蘇態勢之時，中國的經濟增長卻出現放緩跡象。儘管3月中國的採購經理人數指升至近一年來高位，但是分析師都將製造業活動復蘇歸因為季節因素，並指出中國上月的製造業活動繼續萎縮，出口訂單亦下滑明顯。

與此同時，近期公布的數據再次引發市場對於歐元區出現經濟衰退的擔憂。去年第四季度歐元區國內生產總值（GDP）下跌0.3%，為2009年來首次出現，3月份的製造業活動也出現萎縮，而2月份的失業率更是達到10.8%，創超過14年來的最高水平。

對於當前全球經濟的表現，資產管理公司AllianceBernstein全球經濟研



◀美國經濟復蘇勢頭日益明顯，美國或許將再次充當全球經濟增長的火車頭

▼美國儲局官員指美國經濟正逐步好轉，預計今年經濟增長率為2.5%

究所總裁卡森（Joseph Carson）表示，所有的一切都顯示，美國出現的消費反彈會在歐洲和亞洲大受歡迎，因為這兩個地區的企業出口將會大幅增加。數據顯示，隨着美國貿易進口創歷史新高，美國1月貿易逆差上漲4.3%至526億美元，創2008年10月以來新高。

歐亞受惠美消費反彈

此外，美國商務部的數據亦顯示，美國去年消費支出達到10.7萬億美元，對GDP的貢獻接近70%，甚至高於中國GDP的總量7萬億美元。對此Sinai表示，美國的消費經濟是全球最大的。他同時預計，美國的標普500指數今年年底將上漲至1500點，前日該指數收盤於1419點，自去年12月31日以來已經上漲13%。

從1995年至2007年的13年間，美國的消費支出一直帶動着全球的經濟增長，股價飆升將首先促進消費支出的增加，隨後房地產泡沫會繼續推動消費支出的上揚。



美證交會調查Groupon

據《華爾街日報》引述消息人士透露，美國證券交易委員會（SEC）對上市公司Groupon進行審查，事件涉及Groupon修定其首次財務公布有關。消息稱，證交會對這間受歡迎的網上團購站的調查，仍在初步階段，未決定會否正式展開調查。

證交會決定介入審查的原因，是Groupon突然調整去年第四季度業績。據報道，由於顧客退款數量激增，Groupon行政總裁面對一場危機。不過，證交會及Groupon的發言人均拒絕對消息作出回應。Groupon股價周一大跌，收市跌近17%至每股15.27美

元，低於招股價每股20美元。

上周五Groupon表示，發現公司有高層未能預留足夠資金，應付客戶退款的情況之後，公司決定修定截至第四季度業績，之前Groupon曾公布第四季度錄得3700萬美元虧損。

經過會計修訂後，去年第四季收入減少1430萬美元，虧損擴大2260萬美元。據悉，Groupon首席會計總監上周五向高層表示，1月份有大量顧客退款，而這間經營了四年的團購網站，未能預留足夠資金以應對顧客退款的情況。



儲局官員：今年增長2.5%

克利夫蘭聯邦儲備銀行行長皮亞納爾托昨表示，美國經濟正逐步好轉，預計今年經濟增長率為2.5%，明年將會達到3%左右。皮亞納爾托在本周一發表的演講中，表示看好勞動力市場，在未來數月中將會有更加優異表現。

勞動力市場慢慢復原預示着美國經濟復蘇力度將會增強。據彭博社調查報告估計，三月份勞動力市場將會增添20.3萬個新增職位。而二月份的數據統計表明，連同當月增加的22.7萬個工作崗位，過去六個月已達到自2006年來最佳的半年增長紀錄。然而，皮亞納爾托強調失業率回落至6%仍需要4至5年的時間，作為世界上最大經濟體，美國在經濟復蘇過程中還會面臨諸多問題。

有關地區債務危機對於歐洲商業與房地產市場影響的擔憂，皮亞

納爾托表明歐債危機所帶來的下行風險仍然無法確定。她指出，大多數地區的房地產市場持續低迷。政府部門仍然為應付財政壓力而面對壓力，而汽油價格上漲亦限制了用戶消費開支的增長。

標準普爾500指數在周一晚會升0.8%至1420.28，達到四年來最高水平。十年期國債孳息率下降3個基點，或0.03厘，至2.18厘。在去年最後三個月，美國國內生產總值按年增長了3%。彭博消費者信心指數表明，上月美國消費者信心達到過去四年中第二高水平。

皮亞納爾托在回答聽眾提問時表示，在控制通脹方面，她會給聯邦儲備局「高分」，但就達到提高就業率的指標上還需要更長的時間。她又強調，美國處於正確的方向，隨着經濟的復蘇，失業率問題也會逐步得到改善。



◀美國證券交易委員會對上市公司Groupon進行審查，事件涉及Groupon修定其首次財務公布有關

雅芳拒Coty780億全購建議

美國化妝直銷商雅芳（Avon）拒絕來自同業Coty全面收購建議，Coty提出100億美元（約780億港元）全面收購雅芳。這間直銷化妝品銷售商業

務現正陷入困境，公司在物色新行政總裁，同時致力解決財政及經營問題。

據外電報道，Coty周一提出以每

股23.25美元收購雅芳，較上周五雅芳股票收市價溢價二成，不過雅芳已經拒絕，原因是Coty低估其價值，又指稱Coty的收購建議不具約束力。

Coty表示，沒有意圖直接向雅芳投資者提出敵意收購，不過有分析員對此感到質疑，認為Coty的做法將會引起爭端，估計還會有其他潛在買家加入競購。雅芳股價一度升15.9%至每股22.43美元，相對上周五收市價溢價27%。分析指Coty可能向雅芳董事局直接施壓。

2011年最後一個季度雅芳的業績表現欠佳，兼且因為涉及與賄賂有關的指控遭到監管當局調查。行政總裁Andrea Jung去年12月表示，經過12年的工作後，她準備離職，雅芳正尋找新的行政總裁人選。分析指出，目前誰人擔任雅芳的行政總裁職位尚未明確，公司的前景亦不明朗。

相反地，提出以100億美元現金收購雅芳的買家Coty，正在大展拳腳，年銷售達到45億美元，又請來名人

Jennnifer Lopez及Beyonce Knowles等推銷香水產品。雅芳去年錄得110億美元銷售額，當Coty向其提出全面收購後，不足一小時即表示拒絕，雅芳形容Coty是機會主義者，而交易也不符合股東最佳利益。美國及巴西是雅芳兩大主要市場，不過在過去14個季度，雅芳的銷售每季都在下跌，受到減值拖累，去年12月31日止季度錄得40萬美元虧損。

不過，Coty出價收購雅芳事件，令到低迷的併購市場浮現一線生機，根據Mergemarket市場公司，首季全球併購較去年同期減少35%，相對去年第四季跌約15%。分析員表示，Coty的規模顯然較雅芳細，但在策略上是合理，雅芳的強項是新興市場，而Coty是發達市場，雅芳業務主要是化妝護膚，Coty是香水及修甲護理。雖然雅芳近期在巴西發生供應及管理問題，但營業額逾三分二來自新興市場，反之Coty的新興市場銷售只有26%。

