



▲西班牙首相拉霍伊

穆迪或降西班牙銀行評級

西班牙昨日拍賣 25 億歐元中期國債，達到計劃的拍賣區間上限，不過中標孳息率大幅上揚，市場擔心希臘退出歐元區的衝擊波將蔓延至西班牙。同時，據知情人士透露，評級公司穆迪或於近期宣布下調西班牙數家銀行評級。上述的壞消息拖累歐洲股市早段繼續下跌，英國曾跌近 2%，德國和法國則跌逾 1%。美國股市早段亦最多跌 80 點，報 12518 點。

西班牙財政部此次拍債的目標區間為 15 億歐元至 25 億歐元。拍賣數據顯示，本次共拍賣 3.72 億歐元的 2015 年 1 月到期國債，平均中標孳息率為 4.375 厘，高於 4 月拍賣時的 2.89 厘；財政部同時還拍賣了 2015 年 7 月到期國債和 2016 年 4 月到期國債，前者中標孳息率由此前的 4.037 厘漲至 4.876 厘，後者則由 3

月拍賣時的 3.374 厘漲至飆升至 5.106 厘。此次國債拍賣需求強勁，2015 年 1 月與 2015 年 7 月到期國債的認購倍數分別為 4.47 倍和 3.01 倍，較此前的 2.41 倍和 2.88 倍有所上揚。國債拍賣結束後，10 年期西班牙國債由拍賣前的 6.36 厘高位降至 6.31 厘，與 10 年期德債的孳息率差也收窄至 484 基點。

拉霍伊：歐盟應採行動

西班牙首相拉霍伊前日表示，由於以合理價格融資變得日漸困難，目前西班牙的處境非常複雜。他認為現在需要優先處理的事宜應是保證主權債務的可持續發展，他同時還敦促歐盟採取行動。本周三，10 年期西班牙國債孳息率突破 6.5 厘水位，距離 7 厘的警戒水位僅

一步之遙，市場擔憂，西班牙步希臘等國後塵接受國際金援將僅僅是時間問題。

Hermes 基金管理公司首席經濟學家威廉姆斯（Neil Williams）表示，西班牙擁有歐元區最大的定時炸彈，除非西班牙潛在的競爭實力得到迅速的或持續性的改善，否則歐元區政府下一輪的資金支持規模，將超過投資者預期。

另外，西班牙今年首季經濟按季收縮了 0.3%，幅度與去年末季相同，主要是經濟緊縮政策令其投資和家庭住戶在期內的開支停滯不前。

歐債惡化 美削赤懸而未決

美QE3呼聲漸高 金油價均見反彈

根據美國聯儲局剛剛公布的 4 月份議息紀錄，局中有幾位決策官員不排除推 QE3 的可能，他們認為一旦美國經濟出現巨大下行風險，聯儲局是有必要進一步放寬貨幣政策，繼續支持美國經濟增長步伐。事實上，歐債危機繼續惡化，加上美國本身存在削減預算措施問題懸而未決，對美國經濟構成潛在風險，因而聯儲局仍有機會在必要之時推 QE3。受到這個因素影響，美元近期升勢結束，金價及油價反彈。

本報記者 鄭芸央

美國聯儲局公布上次議息紀錄，顯示當中有數位決策官員，認為一旦美國經濟出現重大風險，聯儲局是有必要進一步放寬貨幣政策，繼續推動經濟增長及復蘇。根據剛剛公布 4 月 24 日至 25 日的聯邦公開市場委員會開會紀錄，有數位與會官員稱，如果經濟失去動力，或下行風險加大，有必要採取新的措施應付。

緊縮預算措施未達共識

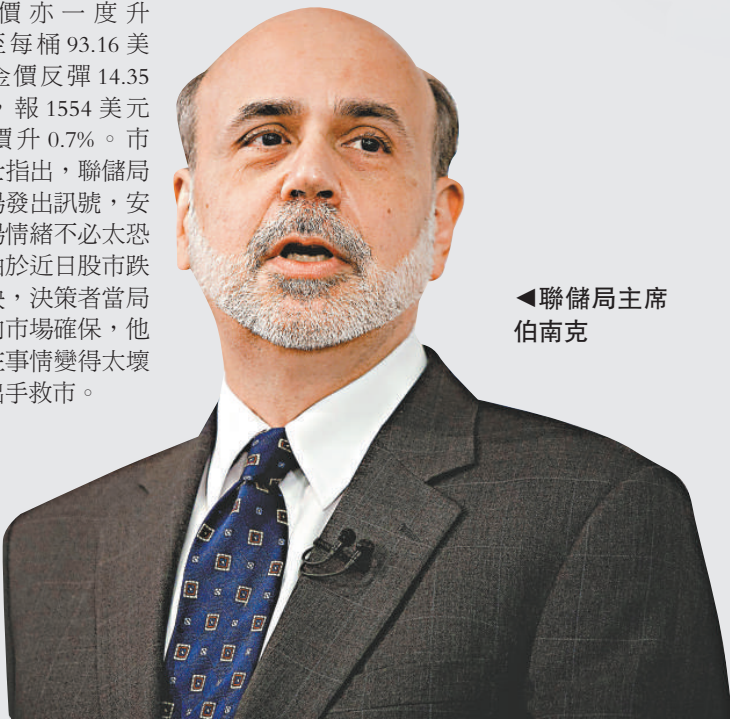
根據該份紀錄，聯儲局相當關注歐洲債務危機情況，以及美國財政緊縮對經濟增長造成的風險，然而至今為止，美國國會議員仍未在緊縮預算措施方面達成一致立場。分析員指出，財政及歐債危機帶來潛在的下調風險，歐洲問題持續惡化，美國財政問題到底也會漸見緊張。

聯儲局主席伯南克早前曾向國會議員作出警告，一旦延長年底到期的財務政策，可能把美國經濟推向衰退。該個由上屆美國總統布希推出的財務政策，包括減稅、稅務寬免期及延長失業福利等，計劃預定年底屆滿。

此外，有關奧巴馬政府的預算減縮計劃，預定在 2013 年 1 月實施，此乃 2011 年與國會達成的部分計劃。聯儲局 4 月份重申利率維持接近零厘不變，至少 2014 年後期，目的為推低 3 年多以來高企 8% 以上的失業率。根據議息紀錄，各官員討論過有關這低息政策的期限。聯儲局周三公布議息紀錄時，同時宣布以後的會議將持續兩天，讓決策官員有足夠時間進行討論。聯邦公開市場委員會在 2011 年 8 次的會議中，有 5 次開會期為兩天，其他僅是一天。

由於聯儲局議息紀錄顯示 QE3 仍有望推行，美元兌歐元由 4 個月高位下跌，金價反彈上升。東京交易時間，美元一度跌 0.2% 至 1.2744。美元指數跌 0.1%，結束 13 天升勢。紐約油價亦一度升 0.4% 至每桶 93.16 美元，金價反彈 14.35 美元，報 1554 美元，銅價升 0.7%。

市場人士指出，聯儲局向市場發出訊號，安撫市場情緒不必太恐慌，由於近日股市跌得太快，決策者當局似乎向市場確保，他們會在事情變得太壞之前出手救市。



◀聯儲局主席伯南克

美房屋斷供跌見5年低位

美國地產市道復蘇，房屋斷供宗數跌至 5 年低位。根據地產市場研究所 RealtyTrac 資料，4 月份包括違約、拍賣及沒收房屋的通知總數為 18.878 萬宗，相對一年前減少 14%，相對 3 月份減少 5%，此為 2007 年 7 月以來最低水平。斷供宗數減少，其中原因是銀行業盡量使用其他方法，避免沒收房屋，透過重組貸款解決，協助業主能繼續擁有其物業及償還按揭貸款，美國經濟好轉亦有助房屋違約率下跌。

波士頓聯儲銀行經濟員指出，目前情況正在好轉，業主經濟較兩年前或三年前穩定。據按揭銀行家

協會表示，首季美國不良按揭率跌至 7.4%，為超過 3 年以來最低水平。相對 2010 年，這個不良按揭比率達到 10.1% 的紀錄高位。事實上，美國房屋價格 3 月按月升 0.6%，不過按年仍跌 0.6%。

業界表示，房屋出售數字減少，從而令到斷供房屋交易減少，這有助穩定房屋價格。美國地產經紀協會數據顯示，3 月在市場出售的房屋減少 22% 至 237 萬間。聯儲局官員亦認為，房屋市場呈現進一步改善情況，業界利用目前聯邦補貼計劃重組貸款，而首季有能力置業的買家數目升至紀錄高位，原因是受惠低按揭利率、低房屋價格及家庭收入上升推動，以一個年收入約 61000 美元家庭，可以有能力購買一間 32.55 萬美元的房屋。



◀美國地產市道復蘇，房屋斷供宗數跌至 5 年低位

星經濟增長10%超初值

新加坡貿工部周四宣布，截至 3 月 31 日止的季度，新加坡 GDP 增長 10%，超出最初公布的 9.9%。彭博經濟員調查預測中位數為增長 10.6%。新加坡政府同時提出警告，不可排除歐洲出現無秩序違約風險，雖然上個季度經濟增長加快，但未來經濟前景仍然受到不明朗因素困擾。

希臘 5 月 6 日舉行議會選舉後，未能組成新政府，分析擔心可能令到歐債危機惡化，加上中國經濟增長減速，美國經濟復蘇力度亦不足，這些都對全球經濟構成風險。

雖然 4 月份新加坡透過容許坡元加快升值收緊貨幣政策，達到控制物價持續上升壓力，但其他大多數亞洲國家目前都以刺激經濟為目標，區內各央行傾向維持利率不變或減息。

新加坡貨幣兌美元周四一度升 0.3% 至 1.2651，坡元是今年以來區內表現最佳貨幣，升約 2.5%。分析指出，新加坡經濟增長動力漸漸加快，特別是製造業最為明顯，不過由於全球經濟前景不明朗，歐元區存在主權違約風險，對新加坡這個依賴出口的經濟體，尤其容易受到不利影響。



▲新加坡 GDP 折合成年率增長 10%，超出最初公布的 9.9%

日首季GDP增4.1%勝預期

日本內閣府昨日公布的數據顯示，得益於地震後重建等內需拉動，日本今年第一季度國內生產總值（GDP）按季增長 1%，按年則增長 4.1%，均優於市場預期。不過分析師們警告稱，隨著未來消費支出的下滑以及歐債危機對海外需求的衝擊，未來經濟增長不容樂觀。

日本內閣府宣布，今年首季 GDP 按年增長 4.1%，好於彭博社訪問的經濟學家平均預測值。同時，新加坡去年末季經濟增長也出現反彈，不過政府警告稱需要警惕歐洲債務違約可能帶來的影響。

亞洲地區的決策者們正在嘗試將希臘退出歐元區帶來的影響降至最低。韓國政府表示，擁有足夠的貨幣儲備足以安然渡過歐債危機衝擊波，日本也承諾採取措施應對過大的匯價波動，未來可能採取更加激進的貨幣政策。

數據顯示，今年首季公共部門固定投資和居民消費成為日本經濟增長的主要驅動力。其中，前者按季增長 5.4%，後者則增長 1.1%，而日本整體國內需求對當季 GDP 增長率貢獻了 0.9%。除了內

需表現搶眼外，今年首季日本出口的表現也可圈可點，商品和服務出口增長 2.9%，帶動 GDP 增長 0.4%。

不過，有分析指，第一季度的增長主要得益於政府採取的大量震後消費刺激政策，同時日本對於汽車出口進行補貼，相關影響在未來必然逐漸淡化，日本經濟增長將不能得以延續。

分析員：高增長難持續

明治安田生命保險公司（Meiji Yasuda life Insurance）經濟學家 Yuichi Kodama 表示，日本經濟的復蘇步伐穩健，但是這種高增長可能將不會持續。日本央行希望，對其採取的貨幣寬鬆政策的效果保持觀望，但是隨著未來經濟增長逐漸轉為適中，他們將面臨更多的政治壓力，不得不採取更多的行動。

資本經濟公司（Capital Economics）駐倫敦首席全球經濟學家 Julian Jessop 也預測，今年首季的增長可能已經是全年的最高峰，次季的增長可能大幅回落，不應該排除在隨後的幾季經濟出現下滑的可能性。



▲日本今年第一季度國內生產總值按季增長 1%，按年則增長 4.1%，均優於市場預期

巴菲特11億購MEG報紙業務



▲巴菲特旗下巴郡公司昨日宣布，同意以 1.42 億美元現金的方式收購美國廣播及出版商 Media General Inc 旗下 63 家報紙

巴菲特旗下巴郡公司昨日宣布，同意以 1.42 億美元（約 11.076 億港元）現金的方式收購美國廣播及出版商 Media General Inc（MEG）旗下 63 家報紙，巴菲特認為專注於社區新聞的出版商可以安然渡過廣告業危機。

MEG 昨日在里奇蒙德（Richmond）透露，巴郡公司將另外再向 MEG 提供 4 億美元定期貸款作為上述交易的一部分，該定期貸款的利率為 10.5%。報告還稱，收購交易包括 MEG 旗下除坦帕論壇報（Tampa Tribune）以外的所有報紙。

去年 11 月，巴郡公司完成對於巴菲特家鄉的報業出版商奧瑪哈先驅報（Omaha World-Herald）的收購計劃，自那時起，巴郡公司一直在擴張其報紙業版圖，該公司目前還是華盛頓郵報的最大股東，並擁有報業出版商 Buffalo News。不過，目前專注於投資傳媒行業的巴菲特此前並不看好該行業，他在一份 2009 年致股東的公開信中宣稱，報紙一旦發生損失將是一個無底洞，對他而言，不會考慮任何價格收購它們。

此外，巴郡公司還將獲得 MEG 公司價值 460 萬美元的 A 級股票認購權證，相當於公司 19.9% 的股份。