

澳洲減息 1/4 厘保增長

鑑於歐債危機愈演愈烈，加上中國增長放緩及全球經濟增長前景惡化，澳洲央行周二決定減息四分一厘，隔夜拆息調低至 3.5 厘，重見 2009 年的低水平。這次澳洲減息幅度符合市場預測，顯示澳洲央行日漸擔心外圍金融及經濟環境形勢變化，對經濟所帶來的衝擊。

隔夜拆息調低至 3.5 厘

澳洲央行周二宣布減息四分一厘，行長史蒂文斯及其同僚開會後，決定把隔夜拆息調低至 3.5 厘，經過這次減息後，澳洲的利率重返 2009 年水平，反映澳洲央行對歐債危機及中國經濟增長放緩感到憂慮。澳洲央行減息幅度符合市場預期，在宣布議息結果之前，彭博進行的經濟員調查之中，有 13 位經濟員準確預測減息幅度。

事實上，澳洲的經濟數據表現甚為參差，失業率仍然處於一年低位 4.9%，而規模 5000 億澳元（約 4880 億美元）的投資項目正在推行當中

，對部分地區的增長有刺激作用。不過，澳洲出口價格則大跌，建築批文減少，零售市道轉弱。

分析指出，澳洲央行連續兩度減息，顯示央行官員關注全球經濟增長前景，擔心增長放緩將會打擊商品價格，因為商品價格正是近 10 年以來，推動澳洲經濟增長的主要動力。

摩根大通駐澳洲首席經濟員，在央行宣布減息前發布研究報告中指出，減息反映外圍金融和經濟環境惡化，澳洲的主要貿易夥伴增長放緩，這將反映在貿易往來及商品價格下跌，從而衝擊到澳洲的經濟。

澳元半個月低位反彈

《華爾街日報》報道指出，澳洲央行減息四分一厘，目的為在全球經濟增長前景惡化之下，透過減息支持規模 1.4 萬億澳元的經濟。澳洲隔夜拆息調低至 3.5 厘是 2009 年的水平，也是澳洲央行兩個月內第二度減息。

較早前，澳洲央行已經發出暗示，由於希臘



▲澳洲央行對外圍經濟憂慮，兩月內兩度減息

大選將來臨，而中國經濟在放緩，美國就業市場沒有大起色，澳洲央行對全球經濟前景更為擔憂。

由 5 月 1 日澳洲央行減息半厘以來，對中國經濟放緩格外留意，亦對內部消費者信心持續惡化感到憂慮。

澳洲財長斯萬周二對傳媒表示，央行決定減

息後，政府在下一個財政年度實現預算盈餘的計劃，將為央行提供更大靈活性。

澳洲減息後，澳元及應聲上揚，由半個月低位反彈。澳元兌美元一度由 0.9733 升至 0.9795。紐元兌美元一度升至 0.7584，在早市曾經觸及 0.7605 接近一周高位。



▲寶馬預計今年德國汽車市場將不會有所增長 彭博社

歐元區製造業再萎縮

歐元區 5 月份服務業及製造業萎縮，顯示當地經濟受到主權債務危機惡化衝擊。總部在倫敦的市場研究機構 Markit Economic 周二公布，反映採購經理活動的一項綜合指數，由 4 月的 46.7 跌至 46，為近三年以來最低水平。該指數低於 50 反映萎縮。

事實上，歐洲企業正在忙於削減開支，同時減少招聘員工，令到經濟前景更為不明朗。雖然首季歐元區 17 個國家幸免陷入衰退，但失業率創紀錄高位，經濟信心滑落至 2009 年低位。分析員指出，估計第二季度的採購經理指數也是萎縮居多，目前最重要的不是周邊國家經濟疲弱，而是法國及德國的經濟形勢。

由於投資者揣測希臘脫離歐元區機會愈來愈大，西班牙爆發銀行危機，拖累歐元一度跌近兩年低位。隨著債務危機擴散，德國經濟難以獨善其身，全球最大豪華汽車生產商寶馬，6 月預計 2012 年德國汽車市場將不會有所增長，因為債務危機影響消費者開支。

歐盟 5 月表示，歐元區經濟今年料萎縮 0.3%，西班牙以至荷蘭等國家的經濟都會跌入衰退，估計歐洲最大經濟體德國 GDP 料僅微升 0.7%。

美服務業指數增長呆滯

美國供應管理協會公布，美國五月份服務業指數上升至 53.7，略高於四月份的 53.5，也略高於市場預期的 53.4，反映出受到美國就業市場放慢和歐洲債務危機惡化的影響，美國服務業增長正停滯不前。

另外，衡量非製造業新訂單的指數，在上月亦由 53.5 微升至 55.5，但衡量服務業招聘情況的指數，卻跌至 50.8，創下五個月以來最低水平。至於反映商業活動的指數，亦由 54.6 微升至 55.6，價格指數則跌至 49.8，創下 2009 年 7 月以來最低。

沃爾瑪百貨商店的美國行政總裁西蒙表示，整體經濟的情況仍然是消費者最關注的地方。尤其是他們仍憂慮到工作的安穩度與新職位的供應，其次憂慮的才是能源和食品價格上升。同時，六月一日公布的數據亦顯示，美國的汽車銷售同告放緩，說明即使汽車製造商推出優惠吸引顧客，消費者的意欲卻並未因此而有所增加。



▲根據聯合國的統計，今年將是大米歷年最佳的豐收年，大米供應量將會飆升

大米三年豐收 價格續挫

全球大米估計將會連續三年大豐收，令白米存貨量升至超過十年來最高，米價隨之持續下跌，各地入口食品的成本可望大減。

美國農業部估計，全球大米在 2012 年至 2013 年內，將會產出大米 4664 億噸，令總存貨量增加 0.7%，至 1.049 億噸，為 2001 至 2002 年以來最高。瑞士日內瓦 Alliance Commodities 公司的總裁 Mamadou Ciss 估計，破損率 5% 的泰國白米價格，在截至今年七月份將會大跌一成四，至每噸 520 美元。

根據聯合國的統計，今年將是大米歷年最佳的豐收年，大米供應量將會飆升。自從在 2011 年 2 月供應量錄得歷史新高後，全球食品價格至今已下跌一成。米價下跌將會令各國的通脹受到控制，原因是大米是全球超過 30 億人口的主要糧食。聯合國已估計，今年食品入口成本將會減少 500 億美元，低於去年錄得的 1.29 萬億美元歷來最高水平。

聯合國農糧組織的高級經濟師 Concepcion Calpe 表示，目前的供應足以滿足需求，有理由相信價格會進一步下跌。至於泰國米價的指標，即 100% 乙級泰國米，自從去年 11 月錄得 663 美元的三年新高後，至今已下跌 7%，但今年以來仍然上升 5.7%。米價日後將會繼續下跌，因為今年泰國將會大豐收，令出口量大升兩成三，並令泰國超越印度和越南，成為全球最大的大米付運國。

今年 1 月以來，在芝加哥期貨交易所買賣的粗米期貨，其價格不斷下跌，每 100 磅粗米價格已跌至 13.83 美元，跌幅 7.1%。Mamadou Ciss 估計，粗米價格將會進一步下跌至 13.25 美元。反映八類商品走勢的標準普爾 GSCI 農業產品指數，在今年以來下跌 9.6%。

對沖基金大手沽空 歐元淨短倉 20 萬份創新高

希臘在歐元區的前途未卜，加上西班牙隨時會向國際機構求救，歐元的前景繼續受到質疑。根據最新數據顯示，對沖基金沽空歐元的淨短倉合約數量，高達 203415 份，創下歷來最高。業內人士表示，隨著投資者對歐元的信心日低，未來數周沽空歐元的數目可能會續創新高。

本報記者 李耀華

市場對西班牙財政和經濟前景的憂慮倍增，加上恐懼希臘將退出歐元區，令歐元的抗跌能力大幅減弱，單在五月份，歐元兌美元便已下跌了 6.6%，為過去八個月以來最大跌幅。

美國上周公布的就業數據令市場大失所望，歐元兌美元在昨日早段錄得連續三天回升，但是，根據美國商品期貨委員會上周五公布的統計顯示，對沖基金近期不斷大手沽空歐元，截至五月二十九日的一周內，看好歐元前景的長倉，與看淡歐元前景的短倉比較，相差了 203415 份，比前周增加了 13627 份，並創下歷來最大的差額。雖然商品期貨委員會的「非商業性」之倉位資料只佔整體歐元市場的一小部分，但是這方面的資料一直被認為是投資市場觀點的代表，特別是美國對沖基金。

然而，即使包括了商業和未報告的合約在內，商品期貨委員會的數字亦顯示出，沽空歐元的淨短倉合約在截至五月二十九日的一周為 246898 份，同樣對歐元前景不利。

新興市場加入沽歐元行列

除了對沖基金外，近年成為全球外匯交易市場主要玩家的新興市場央行，最近亦加入了沽空歐元的行列，原因是要大舉拋售歐元，以捍衛當地的貨幣。

法國興業銀行企業外匯和利率部主管邁耶表示，歐元的跌勢已不可估計，他又補充說，歐元短倉的數目與周俱增，相信下周可能會再創歷史新高，看淡歐元的情緒將不斷延續下去。德國商業銀行的分析員 Ulrich Leuchtmann 亦指出，歐債危機對歐元所造成的壓力，是來得比預期快速。

西班牙的經濟和銀行形勢急轉直下，距離希臘國會選舉的時間又日益接近，全球投資者的情緒均受到影響，他們紛紛把資金轉移至資金避難所。本周歐洲的形勢會繼續惹人關注，投資者將觀望各國會否推出救市行動，歐洲中央銀行和英倫銀行將於本周三和周四舉行會議，聯儲局主席伯南克亦會在本周四出席國會聽會。

受到各央行或聯手救市的消息刺激，歐元兌美元在早段會回升至 1.2543 美元，但其後又再度輾轉下跌。彭博社一項統計的中位數顯示，五十六家受訪的銀行和證券行估計，歐元兌美元在今年第三季將會企穩於 1.26 的水平，而在年底將會進一步回升至 1.27 美元。



▲市場對西班牙財政和經濟前景的憂慮倍增，加上恐懼希臘將退出歐元區，令歐元的抗跌能力大幅減弱 法新社

憧憬全球救市 亞股反彈

澳洲央行減息後，市場觀望七國集團在周二晚舉行的電話會議，憧憬全球各大央行將會推出救市措施。消息刺激亞太區股市止跌回升。歐洲股市早段一度上升，但其後個別發展，法股續升，德股下跌，英國假期繼續休市。

反映亞太地區股市整體表現的摩根士丹利亞太指數曾升 1.3%，至 110.5，收復周一部分失地。該指數從二月二十九日開始持續上升，達至今年高位



▲反映亞太地區股市整體表現的摩根士丹利亞太指數曾升 1.3%，收復周一部分失地

，其後拾級而下，至今已大幅回落一成四，單在五月份便下跌一成，是自從 2008 年 10 月以來最大的單月跌幅。

受到澳洲央行減息的刺激，澳洲市值最大銀行澳洲聯邦銀行曾上升 1.9%，澳新銀行亦漲 2.2%，至 21.32 澳元，澳洲國民銀行升 2.4%，至 22.55 澳元，西太平洋銀行亦升 1.9%，至 20.59 澳元。受到澳洲銀行股帶動，澳洲股市全日升 1.5%，收報 4043 點。悉尼懷特基金管理公司（White Funds Management）董事總經理 Angus Gluskie 表示，各國將會推出強勁措施以提振經濟，改善市場氣氛。

亞太其他地區則因為憧憬全球聯手救市而回升，日本照相機製造商佳能的股價周一跌至 2009 年 4 月以來最低位後，周二回升 3.4%，至 2991 日圓，原因是受到該公司回購股份消息的刺激。日本最大消費電子產品出口商新力，其股價在昨日亦回升 3.3%，至 1029 日圓。在周一，新力股價跌至 1980 年以來最低水平。

德國和法國股市早段一度上揚，其後德國卻回落。

中國巴西等市場財富極速增長

奢侈品收入料超 1.5 萬億美元

據《英國金融時報》報道，今年全球奢侈品市場營業額有望突破 1.5 萬億美元，相當於西班牙和澳洲兩國合計的國內生產總值。此外，全球貧富差距日益擴大，富人愈加「窮奢極欲」，奢侈品市場有向奢侈

「體驗」深入發展的趨勢。

據悉，由於中國和巴西等市場的財富增長很快，奢侈品和奢侈「服務」是如今消費品市場少有的亮點。而越來越多的財富，正揮霍在一些奢侈體驗中，如

水療、狩獵等等，根據波士頓諮詢集團報告，去年，富人用於奢侈體驗的花費增長，較奢侈品花費增長快 50%。該報告認為，總體而言今年奢侈產品及服務市場增長約 7%，較過去兩年 12% 的增長放緩，但仍然輕鬆拋離世界經濟增長水平。

該報告的作者之一 Jean-Marc Bellaiche 認為，貧富差距擴大，使百萬富翁在全球也越來越多，他預計百萬富翁貢獻的消費，約佔整個市場的 45%。他又估計，中國的中產階級在暴漲中，年收入超過 6 萬元人民幣的人數，到 2020 年會增至 1.4 億人，是現在的 3 倍。

他又相信，330 個中國城市在 2020 年時，人均 GDP 會超過上海，而現在的上海，已經顯然是和倫敦和紐約同等「奢侈」的城市了。

該報告又特別強調了奢侈體驗迅猛發展，風氣所及，如充滿異國情調的度假體驗，藝術品拍賣等等，預計可帶來 7700 億美元的消費額，超過整個市場的一半，且增長更快，即使在新興市場國家也是如此。

奢侈品市場或會為深陷歐債危機的國家帶來福音。根據意大利奢侈品機構 Altagamma，歐洲大陸生產了全球 70% 的奢侈品，包括美食美酒，奢侈品行業直接和間接僱用的員工達 150 萬人。

►香港連續 3 年成為奢侈品品牌進駐最多城市。圖為香港名店林立的廣東道遊客排隊購買名牌

中通社

