

大公經濟

TEL : 2575 7181
FAX : 2572 5593
E-mail : tkpj@takungpao.com.hk

經濟新聞提要

■渣打全年賺373億增1%

■傳育寧：今年航運業仍嚴峻

■黃竹坑商廈8層即獲洽

■金融股業一葉知秋

■金融股發力滬市收復2300

■一月新增外匯佔款創新高

B2
B3
B4
B5
B9
B10

道指早段急升創歷史新高

見14280點 德法股市升2%

美國股市自從金融海嘯以來經歷了超過五年的下跌後，在昨日終於升至歷史新高，道瓊斯指數在早段曾升153點，至14280點的高位，主要原因是公司錄得自從上世紀九十年代以來最高速的業績增長，加上聯儲局未有意圖放棄量化寬鬆措施。歐洲股市亦跟隨美股做好，在昨日曾升至四年半高位。德國股市曾升逾2%，法國股市升近2%，英國股市則升逾1%。

本報記者 李耀華

受到零售股、銀行股和製造業股份的帶動下，美股從上世紀三十年代以來最差的熊市反彈，直至現在終於重上歷史新高，令美股的市值得以回復接近10萬億美元。同時，道指從上次最低位反彈至今次的歷史新高，前後用了不足65個月，比起上次從科網股爆破後返回歷史高位的時間快了一年。道指上次歷史新高是在2007年10月9日所創。

美股在早段曾升至14233點的歷史高位，升破了上次收市新高14164點，同時亦升破了上次錄得的即市新高14198點。不過，受到2008年金融海嘯的影響，美股在當年全年大跌了三成四，創下過去七十七年以來最差的表現。

不過，雖然道指過去四年以來已從低位大幅反彈了超過一倍，但是其市盈率現時仍然保持在20倍的水平，比起過往的歷史新高都要低，同時比起20年平均值低了15%。股市大好友表示，這反映出道指仍然有進一步上升的空間。但對於大淡友來說，則表示投資者對企業盈利增長的前景並不樂觀，而且亦懷疑聯儲局是否有能力繼續支持美國經濟復蘇。

憧憬量寬 歐股見4年高位

市場揣測全球央行將會繼續推行寬鬆措施支持經濟復蘇，刺激歐洲股市升至4年半高位，美國期指及亞洲股市上升。渣打銀行盈利表現向好，股價在歐洲交易一度升2.8%報每股1830便士，創2010年12月來最高位。

Stoxx歐洲600指數一度升1.2%至292.3點，創2008年8月12日以來最高水平，原因是歐洲央行承諾捍衛歐元，加上美國政界達成預算妥協。標普500指數期指昨日一度升0.2%，摩根士丹利亞太區指數曾升0.5%。分析員指出，過去兩天歐洲股市表現落後，周二發力趕上，另一方面，投資者料美國聯儲局繼續量化寬鬆推動經濟增長，中國增長仍然強勁，利好股市上升。聯儲局副主席耶倫周一表示，聯儲局應該繼續進行每月850億美元購買債券行動。新興股市由11周低位反彈，中國增加財務開支，投資者揣測出口商受惠美國貨幣刺激措施，推動新興市場股市上揚。摩根士丹利新興市指數一度升0.6%至1047.54，三星電子股價升至一周高位，ArcelorMittal South Africa鋼鐵股升近兩周高位。市場人士表示，耶倫的言論刺激周二新興市場股市上升。



諾獎得主籲政府擴開支

普林斯頓大學經濟系教授、諾貝爾經濟學獎得主克魯明近日警告，美國收緊財政政策將導致失業人數大幅增加，他呼籲政府增大開支，以支撐美國經濟的持續復蘇。

克魯明近日接受美國公共廣播公司（PBS）訪談節目《查理·羅斯秀》（Charlie Rose Show）時表示：「當前關鍵的問題是，我們要繼續削減開支並打亂經濟復蘇步伐，還是至少嘗試保證政府開支，來滿足經濟復蘇的需要。」克魯明稱：「如果沒有收緊財政政策，我們將實現非常穩固的經濟復蘇。我們的經濟過去受制於需求不足，這意味着，任何形式的開支削減在當前都將是有害的。」

克魯明意在警告本月啓動的自動削支的影響，美國國會未能在3月1日前就850億美元的自動削支達成協議，本月起至9月30日，政府將從各個部門削減這部分開支，國會預算辦公室預計，這將拖累今年美國經濟增長減少0.6個百分點。

彭博社
◀諾貝爾經濟學獎得主克魯明近日警告，美國收緊財政政策將導致失業人數大幅增加

房利美房地美將合併

美國監管當局周一宣布與兩大按揭貸款機構房利美和房地美相關的重要消息，提出建立一個新基礎措施，這兩間由政府控制的按揭機構最終會被取代。美國聯邦房屋金融局執行董事Edward DeMarco，周一在華盛頓全美商業經濟協會一個演講上說，當局開始成立一間公司，用以整固部分目前兩房重複後勤功能，有關的公司將有自己的行政總裁和董事局，暫時將由房利美和房地美聯手運作。

是否私有化仍待定

房利美和房地美在過去數十年來都是獨自經營，兼且互相競爭。但去年美國聯邦房屋金融局開始與兩房進行成立單一平台，住宅貸款將被包裝成證券。五年前的房屋市場惡化，這兩間大型按揭機構受到嚴重打擊，自從接受美國納稅人1310億美元援助資金。2008年美國財政部接管房利美和房地美，資產由美國聯邦房屋金融局管理，直至國會和白宮作出決定。目前，兩房與其他聯邦機構仍然負責大部分的新造按揭貸款，10宗新按揭之中有接近9宗，如果這些貸款出現違約，納稅人便會有所虧損。

至於新的公司最終是否私有化或仍是由政府控制，將由國會和白宮作出決定，在任何決定之前，新的公司將會建立一個證券化基礎措施，作為日後取代房利美和房地美使用。美國聯邦房屋金融局表示，將會直接要求房利美和房地美，加大之前已經宣布的出售部分不由政府擔保的按揭抵押證券計劃，兩房各自需要出售起碼300億美元不同種類按揭抵押產品，而這會導致私人投資者產生虧損。

房地美上周公布2012年錄得110億美元盈利，創6年以來首見最大盈利。房利美將於3月中期公布業績。美國聯邦房屋金融局表示，將會直接指令兩房減少對租住大廈的貸款，由去年的水平降低一成，兩房每年需要縮減其組合15%，房利美和房地美大都能達到目標。



▲◀房利美（下）和房地美將有可能合併成為一間新公司

基金看淡 料仍有下跌空間

英鎊料跌勢未止

與其他主要貨幣相比，英鎊在今年的表現最差，年初至今跌幅已達7%，但即便如此，由於英國經濟疲軟，市場對英倫銀行將加碼量寬（QE）的揣測日趨高漲，分析料英鎊目前被過高估值，未來仍有下降空間，太平洋投資管理公司（Pimco）和紐約對沖基金FX Concepts也加入了看淡英鎊行列。

今年英鎊的表現不盡人意，彭博數據顯示，英鎊兌美元從年初至今跌幅已達7%，在32種主要貨幣中表現最差，並在3月1日觸及近3年低位1.4986。英鎊兌歐元則連續7個月下跌，2月25日觸及16個月低位至88.15便士。在彭博相關加權指數中，英鎊今年跌5.4%，同樣為10種主要貨幣中最差，超過了日圓5.2%的跌幅。

價值仍被高估

然而，根據經濟與合作發展組織（OECD）對購買力平價的測量數據，英鎊仍被高估約2.3%。而目前看空英鎊兌美元的期權交易數量也接近兩年高位。美國商品期貨交易委員會（CFTC）數據顯示，上個月對沖基金等大幅減持英鎊，看跌英鎊多出看漲英鎊的淨空頭數量見近1年最高。彭博調查的分析師將英鎊兌歐元今年表現調低4.8%至83便士水平，跌幅將僅次於日圓。

英國近期經濟數據表現不佳，使該國經濟有面臨「三底衰退」的風險，市場對英倫央行將加碼量寬的揣測加劇，是推低英鎊走低的主要原因。數據顯示，英國去年末季國內生產總值（GDP）收縮0.3%，2月份製造業大幅下降，建造業產出指數跌至逾3年低位，若今年首季再現收縮，英國經濟將在5年內出現第三次衰退。2月份議息會議記錄顯示，英倫銀行行長金默文及其他兩名制定貨幣政策的成員要求加碼量寬，但遭到其餘6名成員反對。不過，分析師認為，英倫銀行今年有60%的概率擴大QE規模，最有可能的時間將為5月



份公布季度通脹報告時，多數分析師料明日議息會議維持政策不變。

基金紛看淡

Pimco的歐洲外匯交易主管克萊森（Thomas Kressin）表示，雖然英鎊下跌，但若將經濟基本面考慮在內，英鎊並未被低估，而弱勢英鎊給經濟帶來的競爭力還被通脹和勞動力成本的上升抵銷了。他稱，「目前很難設想我們會在未來6至12個月在英鎊上建立多頭頭寸。」他認為，英鎊貶值可作為刺激經濟增長的一種方式，市場對此將有較大的容忍度。克萊森同樣預測，英倫銀行將會開啓新的資產購買計劃。

紐約對沖基金FX Concepts創辦人及行政總裁泰勒（John Taylor）表示，目前看空英鎊是其公司最大的空頭之一，參照歷史數據，英鎊仍有進一步下跌空間。若英倫銀行重新開始買債，泰勒預計英鎊兌美元在「較長時間內」可降至1.25水平。昨日倫敦交易早段，英鎊兌美元為1.5116。

彭博社／路透社

大行：東京甲廈租金將回升

羅傑斯增持日股

日本東京地區的寫字樓租金連跌二十一年後，地產代理公司仲量行與巴克萊銀行均估計，甲級寫字樓的租金在今明兩年將會回升。

東京寫字樓租金有回升的跡象，令大公司包括蘋果和摩根士丹利紛紛趕在租金上升前遷離原地。地產代理公司仲量行和巴克萊銀行均估計，當地今明兩年的寫字樓租金將會增加。根據世邦魏理仕集團的統計，東京主要商業地區甲級寫字樓的空置率連續第二季錄得下跌，由去年截至六月份的三個月內所錄得的10.3%歷史新高，跌至去年十二月份的8.8%。

東京仲量行地區董事Neil Hitchen表示，現時有非常初步的跡象顯示，人們對東京寫字樓市場的信心已回復。租客正與業主提前商討續約，希望盡量善用這種有利租客的市場形勢，並希望未來數年可以取得進一步的好處。

澳央行維持利率不變

澳洲央行昨日維持基準利率不變，降低市場對進一步貨幣刺激措施期望，加上積極經濟數據刺激，澳元昨日大幅反彈，從前一日8個月低位回升，兌美元升0.4%至1.0239。

澳洲央行昨日維持基準利率在歷史低位3厘不變，行長史蒂文斯（Glenn Stevens）表示並無進一步降低利率意願，他表示，隨著資源投資的繁榮，「部分領域的需求還將進一步增強」，此前下調利率的作用尚未完全發揮出來。同時他也強調，如果對刺激需求有利，當前的通脹前景允許央行進一步放鬆政策。澳洲央行自2011年至今已下調基準利率1.75厘。另外，昨日稍早公布數據顯示，澳洲1月份零售銷售按月增長0.9%，結束3個月的下跌，較預期高出兩倍並見7個月最大升幅。

歐PMI跌至47.9

根據一份周二公布的商業調查結果顯示，法國、西班牙和意大利的問題拖累歐元區經濟下滑加深，反映歐元17國企業活動的Markit歐元區綜合PMI指數，2月跌至47.9，低過1月的48.6。該指數雖然較初估的47.3略佳，但仍然低於50的增長和萎縮分水線。

不過德國和法國的企業活動為指數帶來一些貢獻，然而調查顯示德國和法國是歐元區兩大經濟體，兩國的差距擴大至1998年有調查以來最大。該調查的首席經濟員威廉遜表示，前景似乎要依賴德國經濟能否持續擴張，以抵銷意大利和西班牙的疲弱。周二公布的德國綜合PMI指數顯示，上月增長由19個月高位放緩。經濟員威廉遜表示，最新的調查與歐元區經濟本季萎縮約0.2%一致，也只有德國經濟維持強勢才能挽救歐元區免進一步下調。

彭博

彭博／路透