

美就業遜預期加禽流疫情打擊 歐股瀉2%道指跌169點

美國勞工部昨日公布，3月份非農新增職位僅錄得8.8萬個，大幅少於預期的19萬個，增幅為9個月來最低，但失業率卻因為求職人數下降而跌至7.6%，見四年低位。市場擔心美國勞動力市場受聯邦政府減支及增稅影響，已出現階段性疲軟。數據公布後，道指早段曾跌169點，報14437點，標普500指數跌20點，納指跌44點，歐股受美就業數據及中國禽流影響曾跌逾2%，德國和法國股市曾跌逾2%，英國亦曾跌近2%。美元兌歐元急跌0.7%。

本報記者 陳小因

美西銀行經濟分析員Scott Anderson表示，近期美股大幅上漲，市場對消費及樓市的預期不斷趨於樂觀，在這樣的情況下看到這份就業報告，令市場十分困擾。他稱，政府的增稅及減支政策已經開始發揮作用。

失業率降至四年新低

昨日數據顯示，美國3月份非農新增職位8.8萬個，增幅見4年新低，大幅少於預期，亦少於2月份的26.8萬個增幅。3月份失業率降低0.1個百分點至7.6%，見4年新低，但主要是由於整體求職人數減少，美國3月份勞動力參與率僅為63.3%，為1979年以來最低，有49.6萬人退出勞動力市場。

數據顯示，3月份政府部門職位減少7000個，聯邦及地方政府部門僱員均有所減少。私人部門新增9.5萬個就業職位，但製造業及零售部門新增就業職位跌幅見2012年2月份以來最大，分別減少3000個和12.4萬個職位。建築部門新增職位1.8萬個，2月份會增加4.9萬個，增幅見6年最大。但同時，勞工部也上調了今年前兩個月的數據，共計新增6.1萬個職位。

在就業報告之前，已有投資者擔心美國經濟出現新一輪放緩趨勢，本周公布的美國製造業及服務業數據顯示，這兩個部門活動擴張速度出現放緩，稍早公布的ADP私人部門就業數據亦不理想。

研究機構資本經濟首席經濟分析員Paul Ashworth稱，美國仍然難以實現過去的平均經濟增長速度。美國



諮詢會宏觀經濟主管Kathy Bosjancic預測，美國經濟首季或將僅錄得1%的增長，遠低於此前預估的3.5%。

聯儲局將維持低利率

而面對這份不景氣的就業報告，聯儲局亦將繼續維持每月850億美元資產購買規模及低息政策，目前多數官員仍支持在失業率降至6.5%以下之前，維持基準利率在接近零厘的水平，以鼓勵借貸和開支。

受到美國就業數據差的影響，歐洲股市在航空股引領下全線下跌，德國和法國股市曾跌逾2%，英國亦曾跌近2%。斯托克600指數會大跌1.9%，跌幅為過去六個月以來最大，而在過去三天內，累積跌幅已達3.9%，是超過十個月以來最長的跌浪。

另外，汽車和資源股亦相繼下跌，戴姆勒曾跌3%，至50.72歐元，德國寶馬汽車亦跟隨下跌，曾跌2.2%，至66.11歐元，而雷諾汽車亦曾跌1.9%，至49.5歐元。

▲市場擔心美國勞動力市場受聯邦政府減支及增稅影響，已出現階段性疲軟



恐旅遊業受影響 歐航空股普跌

歐洲股市大跌逾2%，航空股因為憂慮中國爆發禽流而全線下跌，法國荷蘭航空曾跌逾5%，德國漢莎航空亦曾跌近4%。

中國華東地區爆發禽流感後，至今共有六人死亡，令投資者憂慮歐洲跨國航空公司在亞洲地區的業務將受打擊，拖累歐洲航空股全線下挫。法荷航股價曾大跌5.75%，至6.87歐元，德國漢莎航空則曾跌3.69%，低見14.37歐元。擁有英國航空的IAG集團，股價亦曾大跌4.64%，低見240.6便士。就連廉價航空公司easyJet，亦下跌了4.25%，至1050.35便士。

巴黎一名交易員表示，憂慮禽流感疫情是航空股大跌的主要原因。英國CMC Markets的銷售交易部主管Matt Basi表示，歐洲航空股在周五的壞消息不斷傳出，投資者憂慮禽流感爆發在短期會打擊旅遊的意欲。

另外，航空股下跌亦是由於廉價航空公司easyJet發表了盈利警告。該公司稱，受到匯率變動和油價上升的影響，上半年仍將繼續錄得虧損。該公司在預期截至3月31日的上半年，將會錄得9100至9900萬美元的稅前虧損。



廉價航空公司easyJet發表了盈利警告



▲日股昨日曾衝破13000點，見5年來高位

日股飆4.7% 圓匯見97.21

日央行推出激進的無限買債措施之後，日本市場持續強烈反應，日股昨日曾衝破13000點，見5年來高位，日內最大升幅曾見4.7%。日圓早段曾跌至97.21，創三年半新低，而央行本次資產購買目標日本債價格上升，孳息創下多年新低。

昨日交易早段，日經225指數會大升4.7%，報13225點，見2008年8月以來高位，稍後漲幅回落，昨日收漲1.6%，報12833點，成交量較90天平均交易水平高出一倍，其中地產股和金融股升幅明顯。日股今年來累計漲幅已達11.2%。瑞信股票銷售主管Stefan Worrall表示，這是前一日日央行舉措所帶來的反應，許多此前持觀望態度的投資者紛紛加入。

日圓匯前一日創下三年半新低後，昨日再度觸及這一低位，兌美元曾低見97.21水平，稍後跌幅收窄，交易午段兌美元報96.15，日內下跌0.2%。

央行宣布取消購債年期限制，最長可購入40年期國債後，日本長期國債孳息急跌，30年期國債孳息在過去兩日跌30個點子，至1.21厘，為2006年以來最低，30年期孳息一度跌至低於20年期孳息水平，收益率曲線出現罕見倒掛現象，分析稱，20年期和30年期國債受央行舉措影響，供不應求被扭曲，或還將持續一段時間。10年期國債孳息昨早段會急跌12個點子至歷史新低0.315厘，但隨後回升10個點子至0.535厘。

野村證券東京固定收益部首席策略師Neale Vincent表示，在美國早期QE期間，也出現過類似的反應，市場在前一兩日明顯反彈，但隨後投資者會集中鎖定債券持倉的獲利。

路透社/金融時報



索羅斯出席香港的論壇活動

索羅斯格羅斯警告

日放水激進 圓匯或崩潰

日本央行周四推出極為激進的量化寬鬆措施，力度之大超乎市場預期，刺激日圓匯跌至近4年新低，對此，美國金融大鱷索羅斯和「債券之王」格羅斯紛紛警告稱，雖然央行意在盡早結束通縮，但激進的措施或會令日圓崩潰。

索羅斯昨日在香港接受CNBC採訪時稱，日本央行的最新措施造成了「轟動」，也是「極為大膽的行動」，但日本政府或將難以控制日圓貶值和資金外流的趨勢。他坦言，「日本正在做的事情非常危險，因為過去25年該國的赤字不斷積累，但經濟未有起色。」他表示，日本的量化寬鬆規模已經接近美國。但日本的經濟規模只有美國的三分之一。

資金勢轉移至海外

索羅斯稱，「一旦日圓開始下跌，日本國內投資者也會意識到該趨勢將持續下去，並希望將資金轉移至海外，那麼日圓的跌勢將像雪崩一樣。」而他相信，這一趨勢一旦開啓，日本央行將難以收手。

日本央行周四以前所未有的激進應提前開啓無限寬鬆(QE)，為在兩年內實現2%的通脹目標，其將每月購入7.5萬億日圓(約778億美元)債券，並取消買債年期限制，這一規模約相當於其國內生產總值(GDP)的1.4%。相較之下，美國目前每月購入850億美元資產，約為GDP的0.6%。日本央行還將政策目標由隔夜拆息轉向基礎貨幣，並計劃兩年內將基礎貨幣供應量翻番。預計到2014年底，日本央行資產負債表佔國內生產總值(GDP)比例將增長30%。

這一激進措施遠超市場預期，刺激日圓匯跌至09年8月以來新低97.06水平，日內跌幅達3.5%。昨日早段，日圓會進一步跌至97.19，隨後反彈至96.36。

2%通脹目標「不現實」

全球最大的債券基金經理格羅斯，同樣不看好日本央行的冒險行爲。他在周四接受彭博電視訪問時直言，日圓匯「並不現實」，「要接近這一目標，日圓需要更進一步的貶值，而七國集團的其他成員國並不會同意，它們會設法控制這一趨勢。」

格羅斯並表示，日本的買債計劃將迫使國內投資者轉投包括美國國債在內的國外高收益資產，這或將推升美國國債價格，並導致孳息下跌。格羅斯稱，相

對其他國家同期國債來說，美國國債當前的價格還是相當過得去的。

美銀美林數據顯示，美國10年期及更長期國債價格在過去19個月維持在歷史低位，與其他國家國債息差在3月25日曾達57個點子，為2011年8月以來最大。而就在去年9月，美國債孳息還低於其他國債平均孳息水平。

彭博社

索羅斯對港陌生

索羅斯出席香港的論壇活動時表示，對香港感到陌生，又打趣表示攻擊港元時會先發警告。有記者問到，有傳索羅斯對港元及香港樓市有興趣，未知香港是否他下一個目標，他開玩笑地說，早前已有媒體問及此攻擊港元的問題，他當時回應「我會向你們發警告」。雖然港人對大鱷多少也有點認識，但索羅斯直言，對香港感到陌生。

他又提到，內地仍未是開放社會，認為有需要進行經濟及政治改革。他評論，過去的改革效果良好，經濟高速增长遮蓋了缺乏政治改革的問題，但現時內地需要新的改革模式，而收入及資源分配會變得更重要。他強調，缺乏政治改革，新的經濟模式是不能成功的。不過他亦提到，開放社會不等同西方民主社會，內地現時的情況會與西方國家有所不同，他相信內地正走向正確的方向，漸趨開放。

另外，他於午餐會時表示，現時最憂慮的仍是歐債危機，但緊隨其後的問題是國際間逐漸不合作，他舉例指全球多國都實施量化寬鬆政策，歐元區是最後一個進行緊縮的區域，政策有異是有衝突的；量化寬鬆政策是帶競爭性地將貨幣貶值，若此為各國協商而來的結果，將會是可行，但若各自為政，將會惹來不穩定情況。



▲日本中央銀行看好該國經濟增長

日連續四季調高預測

日本中央銀行昨日調高了對於該國的經濟增長評估，是連續第四季看好經濟增長，是自從2003年以來首見，反映了該國現正從去年的經濟大滑坡中復蘇過來，原因是海外經濟有好轉跡象，和日圓持續下跌。

中國社科院世界經濟與政治研究所所長余永定表示，日本央行的量化寬鬆措施不能刺激內部需求，原因是日圓貶值後，令日本的入口原料成本增加。所以他指出，措施不會令日本經濟復蘇，而且更可能會令其跌入衰退。

德國財政部長朔伊布勒亦認爲，日本的寬鬆政策只可以買時間，而並不能真正解決該國的經濟問題。

日本量寬無助經濟增長

本報記者 李耀華

日本央行周四宣布，量化寬鬆規模大增一倍，目的是要結束多年來的通縮和刺激疲弱不堪的經濟。不過，大規模量寬行動，充其量只會令日圓貶值壓力增加，卻無助於經濟增長。

日本將於未來兩年，每月向經濟體系注入超過7萬億日圓，希望效法美國聯儲局主席伯南克的做法，透過大規模貨幣供應刺激經濟增長。消息公布後，日圓兌美元再急挫。事實上，自從去年11月日本首相安倍晉三提出要用盡全力刺激經濟和貶值日圓以來，日圓匯價已大挫近兩成。

自從日圓匯跌後，市場憧憬日本經濟獲得改善，日經平均指數在過去半年大幅攀升近四成半，周五更曾升至13000點，創四年新高。日本企業因為日圓貶值而調高盈利預測。可是，事實證明，日圓貶值對刺激日本經濟增長的作用非常有限，而且可能有反效果。

一般人可能以為，日圓貶值令日本出口企業的競爭力提高，從而令日本貿易收入增加。但這只是假象！2月份(日圓大幅貶值後三個月)，根據日本的一份貿易報告顯示，日本出口金額不單沒有增加，反而錄得下跌，跌幅為2.9%，使整體貿易繼續錄得赤字，

這已是連續第8季錄得赤字，是1980年以來最長的紀錄。有人質疑，這是因為新任日本央行行長黑田東彥還未到任央行行長，所以日圓跌幅不夠。其實，日圓當時的匯價已跌至94水平，與現時的97附近位置十分接近。這足以證明，日圓貶值，沒有像黑田東彥和安倍晉三原先估計的，令日本出口增加。

貶值貨幣易令消費停滯

要分析貨幣貶值對推動出口的真正作用，可以看看日本鄰國韓國的情況。韓國今年3月出口總額為474.96億美元，比起去年10月的470.87億美元略有增加，然而，在這段時間，韓國兌美元其實不斷升值。事實證明，單靠貶值貨幣，對國家的出口刺激作用非常有限。

要增加出口競爭力，主要是靠企業的營銷策略和創新能力。韓國三星電子近年成為科技界巨頭，其生產的手機在銷售量甚至已超越蘋果，至於其他韓國電器商，例如LG等，亦日益得到消費者認同。反觀日本電器企業，從聲寶到新力，近年一蹶不振，管理層不願重新改組以迎合新一代消費者的口味，而推出的產

品亦無任何突破。所以，即使日圓再大幅貶值，日本出口貨卻因本身的競爭力下跌，出口總值只會繼續停滯不前。

日圓貶值不但無助日本出口增長，無法刺激經濟增長，反而更會因日圓匯貶值，入口商成本增加，物價隨之上升，日本經濟在消費停滯的拖累下，變得更差。中國社科院世界經濟與政治研究所所長余永定清楚指出，日本央行的量化寬鬆措施不能刺激內部需求，因為日圓貶值後，日本企業的入口成本將會增加，反而令經濟有可能再度陷入衰退。

以日本3月份貿易數據為例，可以看出余永定的分析合理。日本3月份的入口總額上升11.9%，原因是日圓貶值加上日本關閉核電廠後，對於外國的生化能源需求大增。這解釋到為何日圓貶值後，日本在3月份仍要錄得高達7775億日圓的貿易赤字。

日本以為日圓貶值後，日本入口貨品上升，可輸入通脹，最後令日圓匯成功達到2%通脹率目標。但是，這種通脹只是一種價格通脹，而非工資通脹，對推動經濟增長全無作用，而且還會打擊消費者的信心。另外，日圓大幅貶值亦會傷及其他鄰國的貿易，令他們的競爭力下降，從而影響經濟表現，對大家都無好處。

財經觀察