歐緊縮政策有望放鬆

央行本周或減息0.25厘刺激經濟

歐元區債務危機未見緩解，區內不斷有聲音要求轉變緊縮政策風向，為經濟注入更多刺激，隨着意大利成功組建新政府，西班牙要求放鬆財赤目標及德國立場放緩，歐元區料將加快改變長期堅持的緊縮至上的財政政策。市場更普遍預期，本周歐央行會議將降息0.25厘，為經濟助力。

本報記者　陳小囡

歐元區有望放鬆緊縮政策，以及歐央行本周有望降息兩大預期利好歐股，昨日交易早段普遍上揚，Stoxx歐洲600指數早段最多曾升0.5%報297點，料本月將實現連續11個月的反彈，創1997年以來最長。法、德股市早段分別升0.7%和0.3%，西意兩國股指分別升逾1%，英國股市變動不大。

多國趨向放鬆緊縮

據彭博社調查，分析師認爲，歐央行將在本周四將基準利率降至0.5厘。目前歐央行基準利率在0.75厘，爲歐元區成立以來低位。

市場希望未來政策發展將以促進歐元區的經濟增長爲重點，英國Invesco投資公司的基金經理Adrian　Bignell接受彭博電視訪問稱，歐洲眞正需要的是增長，任何有助於增長的事情都是好事。多國出現放鬆緊縮政策走向。

德國立場軟化

意大利新任總理萊塔（Enrico　Letta）周末宣誓就職，並成功組建由中間偏左聯盟及前總理貝盧斯科尼領導的保守派組成的聯合政府。萊塔稱將致力於讓意大利走出緊縮，轉向增長和投資。前任總理蒙蒂時代的財政整頓措施料將擱置。

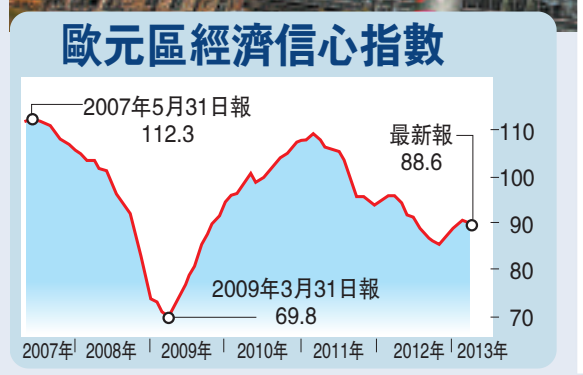
另外，一貫倡導緊縮至上的德國立場出現軟化。德國財長朔伊布勒昨日赴西班牙，與該國討論跨過歐盟，直接進行雙邊聯合投資項目，幫助西班牙對抗經濟衰退及高失業率問題。他表示，該項目或可以爲同樣受困於歐債危機的國家提供一個典範。上周歐盟委員會主席巴羅佐稱，緊縮政策已達政治極限，得到德國政府支持，強調歐元區應對經濟衰退必須保持靈活的政策。同樣在上周，西班牙提出要求延長兩年，來滿足歐盟的財赤目標，未受德國太大阻撓。

歐經濟料縮0.5%

摩根士丹利全球經濟聯合主管Joachim　Fels表示，越來越多跡象表明緊縮政策已經過時，至少在歐元區如此。

目前，歐元區內經濟狀況仍不甚樂觀，昨日數據顯示，4月份企業總裁及消費者經濟信心指數跌至去年12月以來低位，跌幅超過預期。從3月的90.1跌至88.6。而上周公布的數據還顯示，西班牙首季失業率升至逾27%，達近40年來最高。歐元區2月份失業率仍居高不下，達12%。根據國際貨幣基金組織（IMF）最新預測，歐元區今年仍難以走出衰退，料經濟再收縮0.5%。

▼昨日數據顯示，歐元區內經濟狀況仍不甚樂觀



▼意大利聯合政府上台，結束兩個月的政治僵局

債券渴市　孳息不足一厘

正當各國政府努力控制財赤，縮減借貸之際，債券市場卻渴求更多債券，令接近20萬億美元的全球政府債券市場，其孳息率竟少於1厘。由此可見，全球推行的緊縮經濟措施可能是錯誤。

由美銀美林制定的指數顯示，全球政府債券市場的平均孳息率在上周爲1.34厘，遠低於5年前的3.28厘。即使該指數所統計的債券數目在過去5年內大升超過一倍，至23萬億美元，比美國和中國合計的國內生產總值更大，但是從德國以至盧旺達，在過去一個月發債的孳息卻創新低。

哈佛大學經濟學者萊因・哈特（Carmen Reinhart）和肯尼斯・羅格夫（Kenneth　Rogoff）指出，債務高企拖累經濟，這是英美政治領袖推行緊縮政策的理由。不過，由於孳息率實在太低，政客因而可以此爲增加發債而開綠燈。隨着傳統上作爲資金避難所的黃金跌入熊市，通脹率又在放緩，相信已歷時30年的債券牛市仍未有結束的跡象。

波士頓富達投資國際債券結算部主管James Stuttard表示，就像去年、前年和2010年初，投資者相信政府債券將會升得更高，但最後沒有發生。他認爲，由於全球增長率實在太低，而各央行又繼續維持量化寬鬆，相信債券收益率將繼續低企。

政府買入大量債券，可能會出現債券短缺。巴克萊估計，全球央行今年將會買入總值2.5萬億美元被視爲安全的資產，原因是他們需要向全球經濟注入現金以刺激增長。而買入的資產金額比2012年的1.15萬億美元多出很多，同時亦超過了2萬億美元的淨供應量。

國際貨幣基金組織在1月份的報告中指出，由評級公司所釐定的全球最安全債券總值，將會由全球金融危機前的10萬億美元跌至6萬億美元。同時，全面整頓美國金融市場的多德佛蘭克法案，和國際結算銀行所定下的規則，亦要求銀行持有更多最高評級的債券以應付日後可能出現的虧損。

美國銀行在4月11日向客戶報告，全球總值20萬億美元的政府債券市場，其孳息已低於1厘以下，各國中央銀行史無前例的寬鬆措施，包括減息和購買資產計劃，正令股票和債券的價值低企。

意政局回穩　歐股匯債轉强

意大利新政府成立的消息刺激歐元匯價上升，歐元兌美元周一曾升0.4%至1.3085；歐洲股市普遍上揚，其中法國股市升近1%。意大利政局回復穩定，令昨日當地政府的賣債成本下降。

市場對意大利債券的需求有助推升歐元，意大利結束兩個月的政治不明朗之局，令到歐元有買盤支持，但交易員稱，市場揣測歐洲央行會減息，對歐元產生不利影響。

部分市場人士指出，由於近期的美國數據表現不強，對歐元有利。美國首季經濟增長較預期爲慢，市場估計聯儲局短期內不會結束量化寬鬆政策。

美元指數一度跌0.4%至82.16，市場關注本周五美國公布的就業數字，如果表現疲弱，美元指數料會測試4月16日的低位81.716。聯儲局將由周二開始進行兩天會議。

意大利新的聯合政府上台，結束兩個月來的政治僵局，爲意大利衰退的經濟帶來新希望。意大利周一拍賣5年至10年期債券，其借貸利率急速下跌。意大利政府拍賣10年期債籌30億歐元（22.9億美元），息率爲3.94%，相對3月27日拍賣息率爲4.66%。意大利拍賣一批2018年到期2.84%息率債券，同時籌資30億元。

與此同時，歐洲股市周一高開，受到意大利新政府上台消息刺激，歐洲股市普遍造好，倫敦富時100指數一度升0.01%至6427.29點，法蘭克福DAX　30指數一度升0.39%至7845.32點，巴黎CAC40指數一度升0.72%至3837.67點。

IMF籲亞洲防經濟過熱

國際貨幣基金組織（IMF）表示，亞洲地區決策者必須對由信貸增長快速、資產價格上升所帶來的經濟過熱風險，預早作好決斷性的應對準備。位於華盛頓的IMF周一的報告指出，經濟增長料逐步上升，通脹料維持於央行的目標水平之內，然而更具彈性的匯率，對抑止過熱壓力和應付投機資金流動，可以扮演有效的角色。

國際貨幣基金組織預測今年亞洲經濟體的增長，將較發達國家的增長快5倍之多，投資者對風險的承擔引發資金流往亞洲地區。日本央行4月加入美國和歐洲的極度貨幣刺激行列，這可能引發菲律賓等發展中市場的貨幣進一步升值。金融不平衡和資產價格上升，是由強勁信貸增長和寬鬆融資環境造成，這種情況在數個亞洲經濟體中正在形成，短期內區內的決策者需要小心處理這平衡措施，防止潛在的金融不平衡擴大，推出適當措施支持增長。

國際貨幣基金組織的亞太區經濟展望報告，與世銀4月15日的報告立場相似，同樣關注到亞洲新興經濟體的情況，認爲必須考慮收緊貨幣刺激，而日本需要一個可靠的策略降低債務，中國的挑戰是如何鬆開以前的信貸刺激，以及抑止影子銀行活動增長。

國際貨幣基金組織表示，亞洲將會率領一個三速全球復蘇，強勁勞工市場環境支持內部需求、強勁的消費者信心和家庭可動用收入、失業率下跌和實際薪酬上升。經濟體同時受惠中國的增長動力和日本的刺激措施。國際貨幣基金組織預測，中國的經濟今年料增長8%，2014年增長料爲8.2%，印度今年料增長5.7%，2014年料增長6.2%。不過，亞洲地區仍然受到例如歐元區危機等外部風險的威脅，資金流動可以是推動力，也可以是存在不利影響，一旦全球經濟出現大幅下滑，資金流動逆轉，外部需求下跌，這將對亞洲地區最開放的經濟體構成強大的影響。

▲國際貨幣基金組織預測今年亞洲經濟體的增長，將較發達國家的增長快5倍之多

▲倫敦房屋市場的需求大於增長

倫敦房屋銷速5年最快

倫敦4月份房屋銷售速度爲2007年來最快，房屋價格跟隨上升。根據地產市場公司Hometrack資料，英格蘭和威爾斯4月份平均房屋價格升0.3%，與3月份相同，而英國首都倫敦的房屋價格跳升0.7%，房屋在市場放售期平均爲4.6個星期，爲2007年10月以來最短的放售期。

分析指出，倫敦房屋市場的需求增長超過供應，推動房屋價格上升，主要的市場指標重返2007年高峰期情況。投資者對入市信心好轉，加上市場放售房屋數量缺乏，刺激房屋銷情，上月政府的協助置業計劃，以及經濟首季重返增長，有助提升未來數月的入市信心。

Hometrack追蹤的10個地區之中，有5個地區的房屋價格4月份上升，4個地區的房屋價格沒有改變，1個地區房屋價格微跌0.1%。但4月份整個英國的房屋市場增長則減慢，新登記買家增加3.1%，相對3月份的4.6%爲低，然而放售的房屋供應仍然較需求爲少，分析指出，過去3個月供應增長無法滿足需求，導致房屋價格向上。

▲科技股一向在經濟擴張期處於領先

科技股價料見7年最低

美國科技股在過去十年保持良好表現，但今年由於經濟疲軟，政府及企業的科技投入減少，經濟分析員紛紛調低科技公司利潤預期，料美科技股次季股價水平將見7年最低。

根據彭博社對2000名行業分析師的調查預測，美國科技公司次季盈利料跌5.5%，當季預測市盈率將跌至13倍，與標普500指數相比，此爲科技股自2006年以來最低的水平。彭博社於2006年開始統計這數據。

在好友看來，科技股一向在經濟擴張期處於領先，隨着未來經濟加速復蘇，目前正是低買的好時機。而淡友卻相信，由於歐元區及中國經濟增長疲軟，政府和企業在科技方面的開支繼續減少，科技股今年內難以擺脫走低的局面。

分析稱，來自歐美及中國企業的資本開支是推動科技公司利潤增長的主要因素，但由於歐元區和中國經濟放緩，科技公司受到嚴重影響。資料顯示，美國總統奧巴馬的最新預算計劃到2015年削減25億美元的信息科技開支。

美國亨廷頓資產顧問公司基金經理Peter　Sorrentino稱，他接觸過的許多科技公司並不打算年底前增加預算。他目前管理147億美元資產，其中包括對谷歌及英特爾的投資，他去年賣出了蘋果和科技服務公司埃森哲（Accenture）的股票。