

美首季經濟增2.2%遜預期



▲美國公布今年首季經濟增長錄得2.2%，較市場預期低

美國公布今年首季經濟增長錄得2.2%，較市場預期低，主要原因是存貨減幅較少，抵銷了逾一年以來最佳的消費開支增長。

計算美國所有貨品與服務的國內生產總值（GDP）在首季升2.2%，較去年末季所錄得的3%差之餘，亦遜於市場預期的2.5%。主要原因是來自存貨的增長動力比預期低。今季這方面對GDP的貢獻僅為0.6%，遠低於去年末季的1.8%。不過，家庭住戶的消費卻大幅增長了2.9%，比最樂觀的分析還要佳。零售總額方面，亦上升了0.8%，創一年以來最高速的增長。建屋方面的增長亦錄得兩年以來最佳的成績。

隨着職位不斷增長，收入亦一同增長，足

以令汽車代理和零售商包括Target等的銷售好轉，亦令美國經濟減少受到海外需求放緩的威脅。聯儲局官員本周在議息後表示，預期增長將會保持溫和，這解釋到為何他們仍預期超低利率的措施將延續至最少2014年。

紐約法國巴黎銀行北美洲總經濟師Julia Coronado表示，消費市道表現特別穩定。他準確預測到今年首季美國經濟增長的幅度。

經濟受惠汽車生產急升

除了受惠於消費活動增加外，美國經濟亦因為汽車生產急升而得益。不過，美國汽車製造量在今年首季的增幅是自從2009年第三季以來最佳，令經濟增長進帳了1.12%，而在去年末季，這方面的貢獻僅為0.47%。不過，由於政府開支下跌，以及企業在設備和存貨方面的商業投資減少，至令經濟增長受到限制。今次的數字顯示，企業用在設備和軟件方面的投資僅增長了1.7%，是差不多過去三年以來最低的水平，只能為經濟帶來0.1%的增長。

美國目前的經濟增長比起其他主要經濟體已算較好。英國首季的經濟錄得雙底衰退，為自從1970年以來首見。而在日本和德國，去年末季的經濟均錄得收縮。全球第二大經濟體中國的增長亦放緩。Eaton公司的行政總裁Sandy Cutler表示，美國就是經濟增長的動力所在。今年除了美國外，其他市場的表現都較差。

政府債務將持續膨脹 標普降西班牙至BB+

西國危機只有靠歐央行解決

本報記者 李耀華

新聞分析

西班牙的金融危機有日益惡化的跡象，評級機構標準普爾昨日將其評級調低，導致其債券價格繼續急升；另一方面，該國正陷入經濟衰退，最新的失業率又創新高，這些因素令市場恐懼西班牙將步歐豬國的後塵而要求援助。不過，正如西班牙經濟部長戴金多斯表示，申請經濟援助並非有效良方，如要解決問題，看來亦非再靠歐央行不可了。

要解決西班牙的問題，不少人第一想到便是歐央行繼續放水，即再推出長期融資操作（LTRO）的計劃，令西班牙銀行再有資金買入西債，從而再次令西債息率下跌。不過，歐央行官員已一再強調，再次推出LTRO的機會十分微，他們沒有講清楚是何原因。但市場一般相信，LTRO只是一個治標不治本的方法，另外，更可能會有極大的後遺症。

首先，歐央行本希望歐洲銀行會利用新注入的資金買歐債，令歐債息率下跌，但結果雖然亦有銀行真的這樣做，但亦有不少銀行拿到資金後，不投資歐債，反而把錢存進中央銀行內，以應付可能出現的提款潮。要知道，歐央行向銀行放款，是要收取1厘利息的，銀行不惜付出1厘利息，而不利用新的資金買歐債賺錢，可想而知，銀行的資金是極其緊張了。

LTRO只是製造泡沫

亦有批評，LTRO所造出的只是一個泡沫，一個假象，當時日一過，資金緊張的情況又會再次出現，歐債債券的利率當會再次攀升。事實證明此分析是對的，觀乎西班牙和法國近日賣債的成本日高，加上並非每次均達到目標的上限，便可見一斑了。

不過，雖然LTRO的成效令人懷疑，這並不表示歐央行已再無計可施。首先，該行其實可以考慮再度減息，把目前的1厘利率減至四分一厘，甚至零厘，以刺激需求，從而激活歐元區整體的經濟，只要歐元區經濟回復暢旺，外界的信心增強，西班牙的問題將可能有轉機。

另外，由於歐洲現時的通脹率仍然溫和，其消費物價指數的升幅僅為2.6%，只略為偏離2.5%上限，所以歐央行仍有減息的空間。

歐央行又或許可以考慮再次在第二市場買入歐債債券，阻止歐債國家的債息繼續攀升。在去年底，歐央行亦曾經為了壓低歐債債券息率而入市買歐債，結果曾令意大利和西班牙的債息停止升勢。

這個雖然只是一個治標的方法，但對於阻止問題惡化實有其作用。相信歐央行目前亦正在部署類似的行動，當意債或西債再升至7厘的警戒水平時，便可能會再度出手。

大到不能倒的國家

事實上，西班牙是歐元區第四大經濟體，可說是一個大到不能倒的國家，要像拯救希臘般出手救西班牙，相信即使傾盡歐元區目前的救市基金亦未足夠，故要救西班牙，除了歐央行外，其他的選擇並不多。

西班牙主權信貸評級再度被標普降低，長期債信評級由A降至BB+，展望則為「負面」。標普在今年以來，二度調低西班牙評級，理由是擔憂隨着經濟萎縮，但西班牙將要動用更多公帑去救銀行業，政府整體債務將會持續膨脹。

本報記者 鄭芸央

評級機構標普昨日宣布，再度調低西班牙長期債信評級，由A降至BB+，展望為「負面」。西班牙的短期評級亦由A-1降至A-2。雖然西班牙首相拉霍伊希望說服投資者，他的政府是有能力控制公共財政，但失業率持續上升，加上經濟正萎縮，市場對拉霍伊投下不信任一票，西班牙10年期借貸成本今年急升約70個基點。同時，當地銀行業壞帳升至接近20年以來最高水平。

銀行業壞帳見20年高位

標普聲明指，在經濟萎縮情況之下，西班牙財政預算狀況將會惡化，政府將需要為銀行業注入更多資金，支持該國銀行體系運作，在這種環境下，相信西班牙政府整體債務將進一步上升。此為今年以來，標普二度調低西班牙評級，對上一次是在1月13日宣布，當時除了西班牙被降級以外，還有法國及其他歐洲國家。自始，西班牙10年期國債息率由5.22%升至5.83%，法國的借貸成本維持在2.98%變動不大。西班牙的息率由2009年1月的約4.14%一直上升，這年標普把西



▲西班牙主權信貸評級再度被標普降低，長期債信評級由A降至BB+，展望則為「負面」

班牙評級AAA最高評級調低。

西班牙10年期債息本月有7個交易日處於6%以上水平，市場關注遲早達到希臘、愛爾蘭及葡萄牙接受援助時的水平。西班牙央行4月3日稱，首季GDP萎縮0.4%，是2009年以來第二次衰退。首相拉霍伊早於3月2日時表示，政府應無法達到4.4%的財赤目標，他在10天後同意歐財長制定的5.3%新財赤目標。在周五倫敦早上交易時間，西班牙10年期債息升13

基點至5.96%，曾一度升17基點至6水

歐元兌美元跌見1.3178

標普宣布調低西班牙主權評級後，歐元兌日圓跌至一周低位106.23，為4月18日以來最低，歐元兌美元一度跌0.3%至1.3178。匯市分析員指出，西班牙的危機正在惡化，拖累歐元下滑，投資者避險情緒上升，估計到6月30日歐元料跌至1.29美元低位。由於市場避險情緒升溫，亞洲股市及歐洲股市齊跌。

於市場避險情緒升溫，亞洲股市及歐洲股市齊跌。

西班牙經濟財政部長戴金多斯稱，西班牙沒有尋求援助的壓力，無人正式或非正式就此提出要求，西班牙是不需要援助。他這番話是在標普宣布降低西班牙評級前數小時發表，他說這不是解決問題及平息市場波動的實際辦法，經過兩輪歐洲央行的長期融資操作（LTRO）後，西班牙不需要進一步資金注資。

西國失業率創18年新高

西班牙失業率攀升至24.4%，創下18年來最高水準，反映這個歐元區第四大經濟體，實施逾30多年來最緊縮的開支，但經濟仍陷入2009年以來第二次衰退。西班牙國家統計局指出，失業率由首季的22.9%持續上升。西班牙目前失業率，高於彭博經濟員調查所預測的23.8%。而另外一份報告指出，4月份通脹率由1.8%上升到2%。

西班牙、意大利及希臘的失業率都在攀升，不利歐洲擺脫歐債危機，西班牙國債和德國國債的息率差距接近記錄高點。西班牙失業率升高，佔歐元區失業人口逾1/3，年輕的當中一半以上都

沒有工作，政府稅收因此減少。

西班牙政府3月2日指出，由於經濟衰退，2012年的預算赤字目標恐怕達不到。隨着經濟衰退，失業情況將會進一步惡化，西班牙首相拉霍伊今年2月通過一項計劃，容許僱主在解僱員工時支付的成本降低，另外透過加稅增加政府收入，以及削減包括醫療及教育開支。拉霍伊的政府承諾2012年減低預算赤字至GDP的5.3%，較2011年的8.5%更低。國際貨幣基金組織4月17日報告指出，預期西班牙的預算赤字持續，經濟衰退較其他歐元國家將更嚴重。



▲西班牙失業率攀升至24.4%，創下18年來最高水準

三星取代諾基亞手機界稱王

韓國的三星電子在昨日取代了芬蘭的諾基亞公司，首度成為全球最大的手機供應商，結束了諾基亞過去十四年來在手機業的霸權。

研究公司Strategy Analytics的統計指出，三星電子在首季的手機付運量為9350萬部，較去年同期大升三成六，超越了同期只有8270萬部的諾基亞，外界對三星Galaxy手機的需求強勁，推動三星首季純利錄得5.05億韓圓（45億美元），優於分析師的預期。

付運量9350萬部升36%

諾基亞在1998年打敗了摩托羅拉，成為全球最大手機供應商，此後的十四年間，便一直雄據這個寶座。但時移勢易，諾基亞近日的業務正走下坡，該公司在首季更錄得13.4億歐元的經營虧損。不論智能手機和較低檔次的手機銷售額均下跌，原因是諾基亞的系統落伍，難與配有Android軟件的手機所匹敵。諾基亞在中國的付運量亦大跌了六成二。

Strategy Analytics一名研究員表示，在去年，三星成為全歐洲最大，而諾基亞在多個新興市場仍然保有一哥的位置。但在今年首季，相信三星已

取得諾基亞在亞洲的不少市場佔有率，中國和印度是三星手機銷量增長的兩個最大來源。

諾基亞股價曾跌2.5%

諾基亞股價在昨日曾跌2.5%，收報2.69歐元，創下過去十五年以來最低的收市價。其股價在周五續跌，一度再跌0.6%。三星的股價在昨日則會上升2.5%，升至1374000韓圓的歷史新高。

蘋果是繼三星和諾基亞後，全球第三大手機供應商，今年首季的付運量大升八成九，至3510萬部，Strategy Analytics的研究員相信，三星在第二季很有可能繼續成為手機業一



哥，但全年計算則可難說，因為諾基亞一般在第三和第四季的表現較佳。

同時，三星亦打敗蘋果，重奪首季最大智能手機供應商的位置，其智

能手機的付運量在首季大升了四成一，達4450萬部，佔整體市場的三成。至於蘋果首季智能手機付運量為3510萬部，佔整體市場兩成四。



▲三星電子在昨日取代了諾基亞，首度成為全球最大的手機供應商



▲日本央行宣布，擴大資產收購基金規模，由30萬億日圓擴大到40萬億日圓

日擴資產收購規模至3.8萬億

隨着日本議員施壓加大寬鬆規模，刺激經濟成長，日本央行3個月來兩度擴大貨幣刺激措施。根據日本央行周五在東京發布的聲明，日本央行擴大資產收購基金規模，由30萬億日圓擴大到40萬億日圓（約3.8532萬億港元）；同時，把購買債券的期限，由2年延長至3年。在此之前，彭博調查的14位經濟學家，一致預期日本央行會擴大資產收購基金的規模。

日本國會議員不斷向日本央行施壓，要求進一步推出寬鬆貨幣政策。日本的議員較早前否決一位央行政策委員的人選，因為部分議員表示，該人選對於刺激措施的態度不夠積極，議員並考慮修憲，日本央行制定貨幣政策的獨立地位恐不保。美林美銀分析指出，日本央行的刺激措施推出的時間不夠理想，看起來似乎是屈服於政治壓力和市場期待，至少未來2年期間，日本央行可能還會推出寬鬆政策，因為日本經濟距離通縮結束仍有一段日子。日本央行維持基準利率不變為零厘至0.1厘之間。日本央行同日公布，不計新鮮食品消費物價按年升0.2%，升幅超預期。