

需求熱熾美匯觸11年高位

金價見1223美元 納指升破5000點

美元匯率受中國減息影響報升，美元兌一籃子主要貨幣匯價周一觸及11年高位，歐元兌美元則偏軟，曾經觸及一個月低位1.1160。避險需求推升金價，創2月17日來高位1223.31美元。美國最新公布的製造業指數為一年來最差，但無阻美股升勢，道指在早段曾升至18249點，升116點，再破頂。納指亦曾升穿5000點，15年來首見。

大公報記者 鄭芸央

匯市分析員表示，中國減息觸發美元兌人民幣匯價和新興亞洲貨幣上升，同時推動廣泛市場吸納美元，刺激美元兌主要貨幣攀升，不過，預期中國減息導致美元上升這個因素短暫，市場焦點重返美國周五就業數據。新興亞洲貨幣兌美元同時下跌，市場揣測區內將出現進一步寬鬆貨幣政策，以推動增長和打擊通縮壓力。

歐元偏軟見一個月低位

美元兌一籃子主要貨幣周一升見95.505，創2003年9月以來最高位。美匯指數稍後企於95.417水平。美元兌日圓亦觸及兩周高位119.95。歐元兌美元周一走勢偏軟，一度觸及1.1160美元的一個月低位。分析指出，市場主要焦點放在本周四歐洲央行政策會議，投資者注視歐洲央行本周開始的一萬億歐元購買政府債券行動。歐洲央行或同時決定會否接納希臘政府債券作為其直接融資抵押品。

澳洲央行周二召開三月份政策會議前，澳元兌美元周一早段曾經升至0.7850美元水平，稍後回跌0.6%至0.7763美元。分析指出，澳元走勢受到經濟數據表現參差影響，投資者擔心中國經濟放緩，將會導致未來澳洲央行更多減息行動。澳洲央行周二召開政策會議前，市場普遍揣測將會繼續減息。匯市分析員表示，由於市場估計本月澳洲央行進一步放鬆政策，雖然澳元兌美元在0.7740和0.7770有支持，但仍存在下跌風險。

鉑金金價升至近期高位

中國宣布再度減息，刺激金價升見接近兩周高位。現貨金價周一曾升0.8%至每盎司1223.31美元，此為2月17日來最高位。金價展現第四天升勢，為去年10月9日以來最長升勢。上週金價升幅有0.9%。中國人民銀行上週六宣布減息，而一項反映二月份工廠生產的數據第二個月萎縮，市場揣測將有進一步寬鬆政策。金市策略員表示，中國經濟放緩仍然是全球增長一大風險，支持對黃金需求。紐約四月份金價一度升0.8%至每盎司1223美元，為2月17日以來高位。現貨銀價升1%至每盎司16.7607美元，延續上週2.2%升勢。現貨鉑金價格升0.4%至每盎司1193.88美元，也是2月17日以來高位。至於鉑金價格曾升至每盎司820.97美元，為去年12月11日以來最高位。



▲匯市分析員表示，中國減息觸發美元兌人民幣匯價和新興亞洲貨幣上升，同時推動廣泛市場吸納美元



印度今月買金料飆至百噸

印度是全球最大黃金消費國，隨著當地黃金行業預期政府降低稅率，印度黃金進口料急漲，三月份海外黃金購買量有望跳升至100噸，大幅高於二月份的25噸。

由於印度珠寶商和交易員預期減稅，一直延遲購買黃金，黃金業界目前需要增加黃金存貨，而印度零售買家亦重返黃金市場，推動本土對黃金需求上揚。

分析指出，印度對黃金需求重新回升，或有助倫敦金價持續上揚，由於過去一個月黃金進口沒有增加，相信三月份進口將會反彈。

印度於2013年實施進口關稅，抑止黃金進口，應對經常帳赤字創新高，導致貨幣盧比匯價狂貶值，自油價狂跌後，印度經常帳赤字開始收窄，盧比匯價出現反彈，業界揣測有助舒緩黃金進口關稅。印度珠寶貿易協會呼籲政府調低進口關稅至2%。

印度去年取代中國成為黃金最大買家，重拾2012年失去的全球最大黃金消費國地位，去年印度黃金總需求為842.7噸，按年跌14%，而中國黃金需求縮減38%至813.6噸。



▲印度去年取代中國成為黃金最大買家，重拾2012年失去的全球最大黃金消費國地位

巴菲特：兩繼任人選無爭權

巴郡副主席芒格在給股東的年報中，暗示了主責保險業務的賈股和巴郡能源公司的主管埃布爾，將成為繼任巴菲特的最熱門候選人。報道令投資者揣測誰的機會較高，然而，巴菲特昨日在接受CNBC訪問時指出，賈股與埃布爾並沒有爭奪權位。

巴菲特於致巴郡股東信中表示，如果他，以及他的事業拍檔芒格、他的副手賈股（Ajit Jain），三人同在正下沉的船裡，只有一人可以獲救的話，就請救起賈股。上週六，芒格提到賈股對巴郡未來十分重要，他暗示一旦現年84歲的巴菲特退休，63歲的賈股就是繼任人選之一。賈股現時擔任巴郡再保險業務主管。

至於芒格，他現為巴郡副主席，他同時暗示，另一繼任人選是埃布爾。埃布爾現為巴郡能源業務主管。巴菲特和芒格在巴郡工作了50年，為紀念這個重要時刻，兩人分別向股東致函表達感想。芒格在致股東信中表示，賈股和埃布爾的表現已經展示了他們是「世界級」人才，某些方面，兩人都是較巴菲特更佳的商業領袖。賈股和埃布爾具備巴菲特形容為巴郡行政總裁合適繼任人選的特徵，冷靜及具決斷能力，對業務

有廣泛了解，最重要是知道其極限所在。

賈股在巴郡度過接近30年生涯，一直被視為巴郡行政總裁熱門繼任人選，巴菲特1986年聘用賈股建立再保險業務，當時賈股曾經表示對保險或再保險認識不多。而另一繼任人選埃布爾，現年52歲，於2000年加入巴郡管理能源業務，自此巴郡以逾150億美元透過併購，令到巴郡能源部門壯大成為美國最大電力供應商之一。2008年埃布爾擔任能源部門行政總裁。巴菲特形容能源業務是巴郡五大重要生意之一。

反對分拆巴郡

另外，「股神」巴菲特批評分拆巴郡的主意。這位全球第二大富有人，在其致股東信中，極力捍衛巴郡現有的公司架構，他在信中表示，分拆對於巴郡是缺乏理由，而巴郡作為多種類業務和投資的公司，為投資者帶來穩固盈利和回報。現年84歲的巴菲特，透過併購把巴郡建立成一個規模3630億美元的財團，業務由保險、鐵路乃至糖果、能源都有。過去50年，巴郡股價升幅達到驚人的180萬%，自1970年以來，業務每年增幅約20%。



▲賈股（左）在巴郡度過接近三十年生涯，一直被視為巴郡行政總裁熱門繼任人選。旁為巴菲特

多數聯儲委員料六月加息

美國聯儲局主席耶倫在上周的聽證會，暗示最快六月份加息後，聯儲局大部分委員預期加息時期是今年六月份，甚至更早。

最新結果顯示，聯儲局17位委員，有七位表示預期最快是六月份，甚至更早就會加息，他們預期美國的工資與通脹率將會錄得上升。相反，認為美國經濟和勞工市場還未足夠支持加息的聯儲局核心成員數目，卻日益減少，只有四人在最近數周清楚表明目前加息並不適合，應在今年稍後時期或甚至明年才加息較好。

然而，聯儲局理事會的五個理事，包括耶倫在內，對於加息卻未說得很清楚，儘管包威爾等理事一直預期美國的職位增長繼續強勁。而七位估計今年六月份會加息的聯儲局委員中，並非全屬於聯儲局10人議息委員會的成員，但所有都參與了加息的討論。

不論是現任和前任的儲局委員均預期，該局將於3月17日和18日的會議上刪去對利率有「耐心」的字句，為六月份加息除去最後一道屏障。聯儲局研究部前董事史托克頓（David Stockton）表示，他們很有可能在三月份刪去「耐心」的字句，即使耶倫未準備加息，但市場日益相信加息的時期日近。

有「耐心」的意思是聯儲局將會再等等兩次會議，然後才開始考慮加息，而在六月份的會議前，除了三月份外，便只有四月份的會議，假如聯儲局在本月份的會議上仍然表示對加息有耐性，六月份加息的可能性便不大，加息時期將會推遲至今年九月份。

不過，Johns Hopkins大學經濟系教授Jon Faust認為，六月份與九月份開始加息，兩者的分別並不太大，未來兩年的利率仍然將持續緩慢上升。

在最新的調查中，聯儲局17個政策官員中，有九人相信聯邦基金利率在今年底將會升至1.13厘，或是更高的水平，而調查的中位數顯示，聯儲局在明年底的利率將會升至2.5厘，後年底則進一步見3.63厘。

聯儲局自從2006年以來，一直未有加息，而耶倫一直看重就業市場，令不少人，包括史托克頓等相信她會堅持不提早加息，寧可出現高通脹，製造出更多職位。至於投資者一向估計聯儲局快將加息，但未來的加息步伐將會比委員們所預計慢。

由芝加哥商品交易中心公布的聯邦基金期貨合約數目顯示，在過去的一周內，開始加息的預期已由原來的九月份轉移至十月份。但有投資者相信，即使美國開始加息，但聯邦基金利率日後將仍有機會回落至接近零的水平。



▲美國聯儲局主席耶倫在上周的聽證會，暗示最快六月份加息

▶聯儲局17個政策官員中，有九人相信聯邦基金利率在今年底將會升至1.13厘，或是更高的水平



歐洲上月物價跌幅收窄

歐元區消費物價指數在上月跌幅收窄，令準備實行前所未有的買債計劃的歐洲央行鬆一口氣。歐盟統計局昨日公布，歐元區十九國的按年通脹在二月份為負0.3%，較市場預期的0.4%為低，亦少於一月份的0.6%跌幅。歐元區統計局在另一個報告中指出，失業率為11.2%，創下自從2012年5月以來最低水平。

歐央行管理委員會將於本周四公布資產購買計劃的詳細內容，並會公布最新的通脹和經濟預測。雖然最新公布的數據，加上油價最近已從低位反彈，可能表示物價下跌得最嚴重的時期已過去，但是歐元區的經濟仍然疲弱，失業率高企的問題仍然未有解決。

油價因為供應過剩的問題會跌至2009年以來的低位後，布蘭特原油價格近日已經回升至約60美元的水平，紓緩了一部分的通脹壓力，令消費市場不會因為能源價格太低而受到承受通脹壓力。

彭博社對經濟師每月的預測顯示，歐元區本季的消費物價會下跌0.5%，今年跌0.1%，與歐元區2%的通脹目標有一大段距離。

另外，數據研究機構Markit Economics昨日亦公布，歐元區製造業指數在二月份為51點，與上一個月相同，但略較上一次公布的51.1為低，儘管數據處於50點以上代表仍在擴張。今次的報告亦反映了歐元區19國經濟的差異，愛爾蘭的製造業錄得逾十五年以來最強勁的增長，但是法國的製造業卻大幅下跌。而西班牙雖然連續八個月消費物價都低於零的水平，但是其通脹的幅度已降低。

花旗CEO兩周內可能被炒



花旗行政總裁高沛德（Michael Corbat）（見圖）將於兩周內得知，美國聯儲局是否接受他的2015年資本計劃。聯儲局去年拒絕花旗高沛德提交的資本計劃，分析員和投資者認為，如果花旗再度被聯儲局拒絕其資本計劃的話，高沛德可能職位不保。

分析員預期花旗已採取了需要的措施，包括動用逾1.8億美元改進資本計劃程序，確保能夠通過聯儲局的壓力測試，但花旗被聯儲局拒絕的機會仍然存在。因為上周發生了一件事，引起分析員的關注。花旗最大同業對手——美國銀行的文件顯示，監管當局要求改變一些計劃模式。分析指出，投資者必須對銀行界資本計劃被監管當局拒絕持審慎立場。

2008年爆發金融危機後，聯儲局於2009年開始對美國最大的銀行進行壓力測試，以維持美國金融體系穩健，壓力測試的首輪評估是銀行資本是否有能力應付九個季度嚴峻經濟狀況，第二輪評估銀行在虧損之下，仍然派息、回購股票或併購的應對能力。

去年花旗資本計劃被聯儲局否決後，當天股價大跌5.4%，過去11個月股價升幅為4.5%，表現遜於標普500金融指數的10%升幅。