

# 圓匯17個月高七算重臨

## 黑田東彥：刺激措施隨時加碼

股市和原油價格回跌，資金重返日圓避險，日圓兌美元周二急漲至17個月高位，日圓兌港元亦重上七算，每百日圓最高曾見7.0203水平。日本央行行長黑田東彥於國會發言表示，將繼續觀察外匯市場動靜，重申可能加碼刺激措施。但匯市分析員指出，除非美元跌至110日圓以下，或會觸發日本央行採取實際市場行動。

### 國際經濟 >>> 大公報記者 鄭芸央

亞洲股市和油價回軟，資金避險流向日圓，推動日圓兌美元升至17個月以來最高水位，日圓兌美元曾升見110.30，此為2014年10月31日來最強。今年以來日圓升值8.4%，成為繼巴西貨幣後，表現最佳的主要貨幣。匯市策略員表示，日圓走勢對風險形勢極為敏感，市場一直揣測日本央行會加碼量寬，但圓匯今年繼續走強，投資者認為日本央行未必有效壓低日圓匯價。

#### 推負利率 匯價仍穩升

美國聯儲局主席耶倫上周表達不想急於加息的立場後，美元走勢登時回軟，日圓則持續企穩。然而，日圓周二升見17個月高位，市場開始注視日圓升勢或會引來日本央行入市干預動機。

事實上，近期市場都在推測，日本當局容忍日圓升值多少才會採取制止行動。而歐元兌日圓一度跌1.2%至兩周低位125.30水位，歐元兌美元亦走軟報1.13625水位。美匯指數曾報94.545，接近5個半月低位水平。

外匯策略員指出，本周油價下跌，市場承擔風險情緒欠佳，這些因素令到美元兌日圓下跌，日圓兌其他貨幣同時走高。

►有分析表示，除非美元跌至110日圓以下，或會觸發日本央行採取實際市場行動  
資料圖片



商品價跌 澳元曾跌0.4%

油價周二繼續向下，紐約期油曾跌至每桶35.51美元，拖累商品貨幣下滑。澳洲央行維持利率於2厘不變，澳元兌美元曾跌0.4%至0.7567水位。商品價格下跌，令到通脹壓力稍緩，對於全球致力對抗低通脹和通縮威脅的政策官員是頭痛之事。加拿大元兌美元則企穩於1.3084，紐西蘭元兌美元曾跌0.3%，報0.6813。

大部分新興市場貨幣周二下滑，韓圓兌美元一度跌1.1%至1158.5，為3月29日來最弱。馬來西亞貨幣走勢受油價下跌影響，兌美元周二曾跌0.38%，報3.9170。印尼盾兌美元曾跌0.3%，報13205。

由於市場揣測聯儲局放慢加息步伐，大多數新興亞洲貨幣年初以來表現企穩；外匯分析員稱，油價再展跌勢，投資者沽售新興市場貨幣套現離場，預料未來仍會有更多調整。



日本央行行長黑田東彥

資料圖片

#### 美元兌日圓走勢



#### 每百日圓兌港元走勢



## 日央行抗危機能力愈來愈弱

### 財經觀察 大公報記者 李耀華

日本央行為了刺激通脹，在今年一月底破天荒實施負利率措施；然而，與以往加碼量寬的影響比較，是次負利率措施的功效明顯較弱，日圓不僅未見急跌，反而掉頭倒升。日本央行未來若希望透過壓抑日圓刺激經濟，負利率已是此路不通，除了繼續加碼量寬外，似已別無他法。

日本首相安倍晉三上台以來，儘管日本央行不斷推出量寬以壓低日圓匯價，但每次的收效皆不能持久。日圓在央行不斷

「放水」下，仍然多次大幅反彈，要等待央行再加碼「放水」，圓匯始能再度轉跌，壓而不服成為「頑疾」，日本央行所付出的代價一次比一次為高。

以是次實施負利率為例，圓匯昨日美元更曾升至110.2的水平，兌港元更是17個月以來首破「七算」。專家的解讀是，油價下跌令股市下跌，日圓再度成為資金避難所。這說法亦可接受，不過卻忽略了日本自身的因素。日本央行多年來不斷加推量寬，成效減退，在黔驥技窮之下，才不得已推出負利率措施。

誠然，負利率政策雖能刺激銀行借貸，惟代價不菲，而新措施最終仍未能滿足市場的需求，尤其是在歐元區等多國持續



▲日本央行早前推出負利率措施，惟成效不彰，為再次壓低日圓匯價不得不加碼量寬

資料圖片

加碼量寬之下，市場要求日本央行「跟風加碼」的呼聲就顯得更為強大。

換言之，日本央行為了再次壓低圓匯，將迫於無奈，遲早再度加碼量寬，意味該央行抵禦未來危機的能力亦愈來愈弱。

## 拉加德：全球復甦緩風險增

【大公報訊】國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德周二表示，全球經濟復甦面對的風險加大，中國經濟增長放緩、商品價格下滑，以及許多國家受到金融收緊政策的影響，過去半年世界經濟前景轉淡，原本預期由新興市場傳到發達經濟體的增長接力，卻未能成為現實。

拉加德最近連任國際貨幣基金組織總裁，開始新的五年任期，她表示，好消息是復甦仍在繼續，經濟有增長，不是處於危機，惟復甦過程依然過於緩慢、過於脆弱，所面對的風險正在遞增。

拉加德周二為法蘭克福演講的預備稿中稱，美國增長持平，部分原因是強美元，而低投資、高失業情況影響到歐元區經濟增長，至於日本的通脹和增長均較預期為弱。她表示，中國走向更可持續的經濟模式轉型，意味增長將會放緩，並認為巴西和俄羅斯的情況較預期為差，中東國家亦受到油價下跌所衝擊。

拉加德說，自金融危機以來環球各國

經濟體肯定取得不少進展，然而由於增長一直過低和緩慢，大多數人感受不到。拉加德續稱，美國可以透過收入稅務優惠，加強其勞動供應，以及提高聯邦最低工資水平，歐元區國家可透過改善培訓和職位配對，協助更多人尋找工作，投資基建和創新也有助刺激增長。

拉加德的言論令外界揣測，國際貨幣基金組織於4月12日（下周二）公布的全球經濟展望報告時，可能下調對全球增長預測。



▲拉加德表示，全球經濟繼續復甦和增長，惟復甦過程依然過於緩慢和脆弱  
法新社

## 美新稅規或阻輝瑞併購同業

【大公報訊】隨着美國收緊措施針對企業稅務倒置行為，分析員料新的規例或影響製藥廠輝瑞與同業Allergan的1600億美元併購計劃。

美國財政部周一表示，規例限制公司參與稅務倒置，適用於過去36個月之內進行的交易。製藥廠Allergan在這段時間內曾經進行數項合併交易。美國公司透過海外併購從而避開美國高稅務水平，這種稱為稅務倒置做法引起美國當局不滿。

輝瑞和Allergan對美國財政部周一的宣佈，發出聯合聲明，稱不會對任何潛在影響作出揣測。分析員則估計，這兩間公司

## 歐亞股腳軟 道指曾挫141點

【大公報訊】油價再度下滑，加上圓匯升至17個月高位，拖累全球股市再度下跌，歐洲股市在美股開市後曾跌1.7%，亞洲股市亦跌至一個月低位，美國股市開市後跟隨下跌，道指早段曾跌141點，報17595點。歐洲股市下跌，主要受汽車製造商和商品股下跌所拖累，其後更因一份報告顯示德國經濟疲弱，令德股曾跌至接近一個月以來低位。

反映歐洲股市整體市況表現的斯托克600指數曾跌1.7%，創二月二十五日以來最

低水平，其他行業股份與西歐大部分股市同告下滑。德國公布工廠訂單意外地下跌後，市場擔心該國增長前景，德國DAX指數昨日曾跌2.3%。德國MPPM EK交易部主管Guillermo Hernandez Sampere表示，經濟放緩預期已得到確認，自歐洲央行在上次會議加大量寬力度後，至今仍未見市場風險胃納增加，投資者信心尚未回復。

斯托克600指數自三月十四日創新高後一直停滯不前，對歐洲經濟前景仍抱懷疑態度的投資者繼續從歐洲股票基金中撤離

，分析員也估計今年歐企盈利將會下跌。亞洲股市昨日曾跌至一個月低位，油價下跌拖累能源股下跌。大摩亞太區指數昨日曾跌1.8%，至124.28。跌勢最急的是日本股市，昨日收市時大挫2.42%，收報15732點。東京證券交易所指數亦跌2.6%，創二月十二日以來最低水平。海外盈利佔三分之二的鈴木汽車股價跌4.2%，萬事得股價和豐田股價亦均挫逾3%。印度央行雖然減息，但股市亦跟隨下跌，收市跌2%。澳洲和新加坡股市收市時亦跌逾1%。

## 金價轉升近2%見1237美元

【大公報訊】金價扭轉兩天跌勢，現貨金價曾升至每盎司1237美元，升1.77%，稍後升幅略為收窄至1223.95美元；過去兩個交易日金價曾跌1.4%，現貨金價支持位在1215美元有支持。

新加坡黃金交易員指出，美國數據表現參差，美國聯儲局對加息的立場不明確，為市場帶來混亂，不利金價走勢。

美國上周就業數據顯示，職位增加

21.5萬份，較市場預期為佳，再度引起聯儲局加息的揣測，當時美國金價曾漲0.54%，每盎司報1225.9美元。金價於3月的季度錄得接近30年以來最大季度升勢，升幅達到16%。聯儲局主席耶倫上周表示，對加息持謹慎態度。

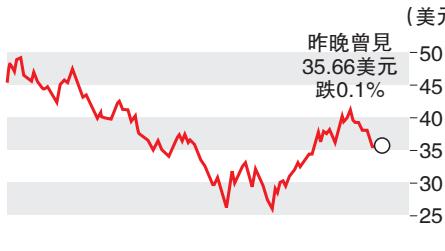
黃金對利率走向高度敏感，分析員警告，金價料受黃金基金資金外流，以及實金需求疲弱所影響。黃金ETF（交易所買

賣基金）產品持續下滑，SPDR Gold Trust資產周一跌0.29%至815.72噸。上周該黃金ETF產品出現今年來首個淨單周資金外流，而在3月份持貨曾升至逾兩年最高水平。據外媒報道，印度2月份黃金進口大增34%，金價分析員表示，印度和中國對實金的需求依然疲弱。

紐約期油見一個月低位

油價周二跌至一個月低位，美國汽油需求突然下跌，市場質疑石油生產國達成凍產協議的機會不大。布蘭特期油曾跌31美仙，每桶報37.38美元，為3月4日來最低。紐約期油亦一度跌至每桶35.29美元，為一個月以來低位。石油分析員表示，俄羅斯油產量處於30年高位，美國汽油需求自14個月以來首跌，市場對這兩個消息感到意外，油價登時受壓。法巴分析員預料油價將進一步向下。油組官員周二表示，估計布蘭特期油下年平均處於每桶45至60美元之間，年底供求可望達至平衡。

### 紐約期油表現



### 現貨金價走勢

