

豐田71年首次營虧預警

日本11月出口意外勁跌26.7%

身受其害

全球第二大汽車生產商豐田發盈警，受歐美市場汽車銷售勁跌、日圓升值拖累，豐田估計年度虧損高達17億美元，為七十年來首次預測營運出現虧損。日本政府周一公布，11月出口勁跌26.7%，跌幅超過彭博經濟員所料。

豐

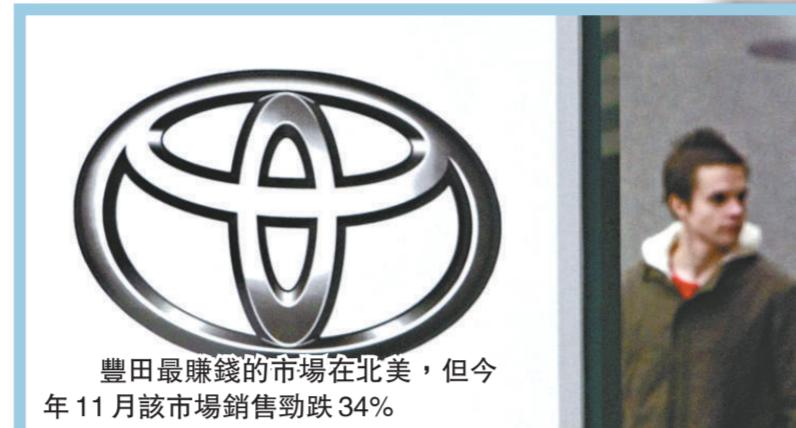
田汽車在北美及歐洲汽車銷售急挫，周一發出盈警，預期業務將出現七十年來首次出現營運虧損，截至3月或年度營虧損料高達1500億日圓（17億美元），豐田原本預測有6000億日圓利潤。豐田同時大幅下調純利預測九成一，至500億日圓。

大降純利預測九成一

全球經濟衰退，市場對汽車需求減少，豐田已經第2次降低獲利預測。豐田總裁渡邊捷昭決定削減合約職位後，再減產。豐田最大勁敵本田亦調低獲利預測。大和SB投資分析員指出，豐田削減開支，不能彌補銷情低迷的打擊，目前的處境，所有人都受到影響。豐田發言人說，上次豐田錄得營運虧損是發生在截至1938年3月底的年度。

歐美銷售跌日圓升值

一直以來，豐田在北美市場獲利甚佳，北美是豐田最賺錢的市場，在本年11月份，豐田北美市場銷售勁跌34%。豐田的歐洲市場銷售同樣跌34%。汽車銷售不景，豐田與其他車廠被迫減產。本月初，豐田第7間北美汽車裝配工廠剛剛投產，但豐田表示，旗下於美國及加拿大工廠進一步減



豐田最賺錢的市場在北美，但今年11月該市場銷售勁跌34%

產。美國3大汽車業銷售是26年來最慘淡，通用汽車、福特汽車及佳士拿相繼宣布，未來1個月關閉約59間工廠。日圓升值，蠶食日本汽車生產商海外獲利，日圓兌美元及歐元每升值1日圓，豐田的年度營運盈利減少400億日圓至600億日圓。

GDP連續收縮兩季

日本政府周一公布，11月份日本出口勁減26.7%，超過市場所料。顯示經濟衰退加深，更多工廠關閉，裁員之聲不絕。分析員表示，日本出口表現極差，經濟衰退將會十分嚴峻，不斷有企業減少投資，減產及裁員。日本企業信心跌至1975年來最低，日圓兌美元一度升至13年高位，日本央行上周宣布減息至0.1厘，日本GDP連續收縮兩季，這個全球第二大經濟體宣告步入衰退。日本政府上周表示，估計由4月1日起年度，經濟料無增長。分析員指出，日本經濟依賴出口，特別是對美國的出口。



日本政府估計由今4月1日起的年度經濟零增長

政府再調低前景評估

日本政府再度調低經濟前景評估，形容經濟現狀是2002年以來最嚴峻。內閣府周一公布月報稱，經濟正在惡化，這是日本政府6年來首次以惡化形容經濟，上月的報告稱經濟進一步轉弱。

日本是全球第二大經濟體，11月出口跌幅創紀錄，企業裁員及減產，反映該國經濟衰退加深。日本央行上周減息至0.1厘，行長白川方明表示，從未經歷過如此嚴峻情況。

先後7次調低預測

日本經濟財政大臣與財野馨周一對傳媒說，難以想像經濟何時有轉機，政府需要關注下調風險。年初以來，日本先後7次向下調低對經濟的評估，是2001年來最頻密的一年。日本大型製造業信心跌至34年低位，反映日本7年來首度經濟下調幅度加深，豐田及新力上月分別宣布裁減數以千計員工。內閣府月報指出，企業減產，就業情況正在惡化。

愛爾蘭向銀行注55億歐元

歐洲又有政府出手挽救銀行，愛爾蘭將會向該國三大銀行注資55億歐元，並會接管該國的Anglo Irish Bank，以保護該國的金融服務業，以免其被信貸危機所摧殘。

愛爾蘭政府將會向Anglo Irish Bank注入15億歐元，以換取該銀行的優先股，擁有七成半的優先權，至於Allied Irish Bank和愛爾蘭銀行則分別獲得20億歐元。三家銀行的總部均在都柏林。

愛爾蘭是歐洲首家向所有銀行存戶提供存款擔保的銀行，自從政府提出這個援救方案後，愛爾蘭ISEF金融指數大挫七成二，原因是金融機構受到按揭和地產發展商壞帳的拖累。由於銀行未能找到私人投資者注資，愛爾蘭政府唯有動用公帑救銀行。

愛爾蘭政府以注資換取Anglo Irish Bank的優先股後，Anglo Irish Bank需要向政府支付10厘固定每年股息，而愛爾蘭銀行和Allied Irish Bank則會支付8厘的股息，而愛爾蘭政府在一些重要的決策，例如改變管治和資本結構方面，有兩成半的投票權，但是政府所擁有的優先股不可轉換為普通股。不過，愛爾蘭銀行向政府支付的利息，比起英國政府向英國銀行收取的12厘息口為低。

在政府注資後，愛爾蘭和Allied Irish的資本充足比率（用作衡量銀行吸收借貸虧損能力的指標）方面，將會上升至8至9%。截至九月底，愛爾蘭銀行的核心一級資本比率錄得6.3%，



圖中的Allied Irish銀行獲得政府注資

而Allied Irish曾在上月表示，該行的一級資本比率在年底將會錄得約6%。

在政府注資前，Anglo Irish銀行發生了醜聞，事件與主席Sean Fitzpatrick在未經披露的情況下，獲得8700萬歐元的借貸有關。Sean Fitzpatrick與行政總裁David Drumm在上周均宣

布辭職。

接替Sean Fitzpatrick的新任主席Donal O' Connor在聲明中指出，政府注入的資金可確保Anglo Irish繼續成為有效率及具生命力的機構，而Anglo Irish亦已在本月物色外部顧問，開始尋找新行政總裁的人選。

外匯交易員花紅料僅跌15%

雖然不少華爾街從業員因爲今年的金融海嘯而損失不少花紅，但是，從事外匯交易的交易員今年的花紅將只會減少15%，成爲華爾街花紅被削減得最少的界別，原因是今年的外匯市場急劇波動，波幅是1992年以來最大。數據顯示，美國商業銀行在外匯交易方面的收入在次季大增六成六，主要是雷曼兄弟倒閉後，外匯交易額大增。

外匯交易額大增

面對經濟蕭條以來最嚴重的金融危機，華爾街的交易員和投資銀行家的花紅，今年會跌四成半。

不過，根據紐約顧問公司Options Group的調查顯示，從事貨幣交易的從業員，今年的花紅料僅會減少一成半，以一名任職了三年外匯交易公司的副總裁爲例，今年將可以獲得

油價低位反彈72美仙

平均35至45萬美元的花紅，至於全球外匯交易部的主管今年則會錄得花紅350至450萬美元，較去年同期少一成。

紐約高盛集團、摩根士丹利和美林等高級行政人員紛紛放棄花紅，主要是受到銀行自從去年至今，已錄得1萬億美元的減值和虧損有關。

標準普爾指數創下1937年以來最大的跌幅，加上油價大跌100美元，以及企業債券錄得歷來最大的虧損，及由此而引起的大裁員行動，均是由金融海嘯所造成。不過，從紐約貨幣監理局的數據顯示，美國商業銀行在外匯交易方面的收入在次季大增六成六，主要是雷曼兄弟倒閉後，外匯交易額大增所刺激。

德意志銀行和瑞士銀行是全球最大的外匯交易商，其外匯交易部門已錄得連續三季的破紀錄收入。

恐慌指數測市嚴重失準

芝加哥期權交易所美股波動率（CBOE Volatility Index，簡稱VIX指數，又稱爲恐慌指數），主要用作反映美股的波動率，該指數原本是最受投資人信任的股價領先指標之一。但近兩個月來該指數皆未能先行預測股價走勢，使得投資人紛紛放棄以此作為預測股市的先行指標。

據彭博社分析指出，今年十月標準普爾（S&P）500指數大跌17%，創1987年股市大崩盤以來至今最大單月跌幅。但該月芝加哥期權交易所的VIX指數，升至80點，卻發出「買入」訊號。此外，11月20日以來，VIX指數下跌44%，是強烈的熊市訊號，但在這段期間，S&P500不跌反升，更大幅上漲了18%。

以往VIX指數準確預測S&P500指

數波幅區間的準確率高達84%。而且，該指數也會成功預測2002年熊市的谷底。因此，這項指標向來是基金經理人相當依賴的股價預測指標。不過，今年無論這個恐慌指數、股票價值和證券分析員，亦未能成功預測到股市會經歷十月和十一月，即自從1931年以來的最慘烈跌幅。

Volaris Volatility Management經理Stu Rosenthal指出，以往當VIX的周變化幅度很大時，就可以預期接下來S&P500可能大漲或大跌，但這項指標現在已經完全失準。

Volaris Volatility Management爲瑞信集團關係事業，專爲退休基金和對基金處理波動率策略交易。

VIX主要反映投資者購買期權（包

括認購權和認沽期權）沖銷S&P500風險的成本。分析師藉此研發出一套模型，由選擇權價格預測未來股市指數上下波動的區間。

今年9月29日到10月30日之間，S&P500的指數水準都一直低於VIX透露的最低價格。這是VIX近18年歷史上，預測失準時間延續最長久的一次。

此外，這段期間VIX失準的程度也相當令人意外。在其中14個交易日中，S&P500的收盤價遠比VIX透露的最低價格低10%以上。

今年9月29日到10月30日之間，S&P500的收盤價遠比VIX透露的最低價格低10%以上。

今年11月20日以來，VIX指數下跌44%，是強烈的熊市訊號，但在這段期間，S&P500不跌反升，更大幅上漲了18%。

今年9月29日到10月30日之間，S&P500的收盤價遠比VIX透露的最低價格低10%以上。

今年9月29日到10月30日之間，S&P500的收盤價遠比VIX透露的最低價格低10%以上。