

日散戶再大舉沽空日圓

9750 億孖展合約 隨時推高全球股市

重出江湖

日本散戶相信，隨着經濟趨穩，日圓料持續走低，這一市場預期引發低迷了一年的套息交易量，創下六個月來的高位。東京金融交易所 (TFX) 數據顯示，截至上月末，日本商人、主婦與退休人士共持有 15.3326 萬張日圓套息孖展合約，總共涉及金額為 9750 億日元，分析認為，這顯示出投資者相信全球經濟衰退最壞的時刻已過，高息貨幣的頹勢已見底。亦有分析認為，曾經推高全球股市和商品市場的套息交易可能會再度熾熱起來。

本報記者 蔣燕

據

加拿大皇家銀行資本市場 (RBC Capital Markets) 策略師透露，這些散戶購入的日圓認沽合約金額可能高達 1250 億美元 (約 9750 億日元)。

傳統的日本家庭中，掌管財務的通常是女性。日本央行數據顯示，這些主婦們管理的存款總額達到 14.9 萬億美元。自央行將基準利率調至 0.1 厘後，主婦們便開始尋求更高的投資回報。根據彭博社的數據，投資者沽日圓買歐，年底前可錄得 3.4 厘的投資回報，而一年期日圓存款的回報率僅為 0.25 厘。

日主婦最愛澳元合約

在這些日圓認沽合約中，日圓兌澳元合約成為主婦們的最愛。截至四月二十七日的五週內，沽日圓買澳元的合約數量激漲逾兩倍至 6.4293 萬張，類似的日圓兌紐元合約升至 3.6454 萬張。TFX 數據顯示，第三大熱門套息交易為沽日圓買歐，相應合約數量在四月二十七日至 2.1598 萬張。

去年八月十八日至十二月三十日期間，日圓兌美元累計升兩成二，但是日本的家庭主婦們依舊購入大量認沽合約，造成一成七的投資損失。

有着七年外匯投資經驗的日本商人 Masahiro Suzuki 表示，全球金融市場的回穩，觸動一度損手嚴重的散戶重回外匯市場。他本人則計劃加碼押注

澳元兌日圓升值。

西方資產管理 (Western Asset Management) 亞洲投資部門主管德梅羅 (Rajeev De Mello) 稱，當市場冷靜下來，且動盪減緩之時，日本人將會為了賺取更高的回報而「重出江湖」。

大和住銀投資有限公司 (Daiwa SB Investments) 基金經理 Yoshisada Ishide 認為，投資者相信全球經濟衰退的最差時期已過，與此同時，高息貨幣正在尋底。接受彭博社調查的四十九位分析師，平均預測日圓兌美元有望在年底前回落至 100 日圓。

除了匯市外，日本散戶在股市的活動亦日趨活躍。彭博社圖表顯示，這些散戶四月的股票交易量，創下了二十六個月來的高位。

美元先跌後回升

不過，在上月美國零售銷售意外下滑消息的衝擊下，日圓兌美元與歐元匯價昨日雙雙回升。另一份報告顯示，歐元區三月工業產量跌幅破紀錄，與此同時，英倫銀行預計經濟復甦步伐較為遲緩，刺激日圓兌英鎊、紐元與挪威克郎均錄得升幅。

日圓兌美元一度反彈至 96 日圓，兌歐元一度上揚 0.8% 至 130.54 歐分。日圓兌澳元昨日一度報 73.58 日圓，兌紐元一度報 57.77 日圓。美元兌歐分則在創下四個月低位後一度回升至 1.3648 美元。



▲日圓料持續走低

▶傳統的日本家庭中，掌管財務的通常是女性



美主婦掀炒匯熱潮

美國的家庭價值觀念有別於日本，但近期亦掀起一股主婦炒匯熱潮。

傳媒一篇文章生動地描述了這種情況：「渡邊夫人請讓路。史密斯夫人要出馬。」「渡邊夫人」主要是指借入低息日圓，投資海外高息資產的日本主婦。但美國的「史密斯夫人」近期向「渡邊夫人」發起了挑戰。隨着美國聯邦基金利率一降再降，「史密斯夫人」也開始把目光轉向息

口更高的海外存款。

韓圓等兌美元貶值的貨幣，則成為了「史密斯夫人」的最愛。外匯專家們認為，美元兌韓圓匯價，料在年末跌至 1 兌 1200 韓圓到 1300 韓圓。多家韓國商業銀行的美國支行，則在近期接到不少有關韓圓存款的諮詢。

位於美國曼哈頓的友利美國銀行負責人稱，「韓國僑胞的匯款業務比去年增加

兩倍，平時很少存入的面值 100 美元的紙幣，最近一天的存入量就達 500 多張。還有一下子匯款 600 萬美元的美國人。」

此外，美國接近於零的息口，令到「史密斯夫人」們開始涉足息口達 3 厘與 11.25 厘的澳洲和巴西等高息貨幣國家投資。

但「史密斯夫人」踴躍的投資熱情，也許會對美國企業的資金緊缺局面造成進一步打擊。日本的「渡邊夫人」熱炒外匯，曾導致日本企業在上世紀九十年代面臨嚴重的資金周轉不靈，從而使經濟低迷的狀況惡化。

俄股重上千點今年升逾倍

俄羅斯股市在周三高見 1002 點，為去年十月以來首見，比今年一月二十三日的低位上升超過一倍，主要是俄羅斯盧布和油價急升，推動銀行和能源生產商股份升好。

俄羅斯盧布在周三一度升至四個月高位，帶動該國最大銀行 VTB 集團和 OAO Sberbank 股價再升 2% 以上，全球最大天然氣生產商 OAO Gazprom 的股價亦升 2%，主要是受到油價續升所刺激。

以美元計價的 RTS 指數在莫斯科交易時間會飆升 2.3%，至 1002.34 點，若從今年一月二十三日的低位計起，累升 101%，也是去年

十月以來首次升越 1000 點。另一個以俄羅斯盧布計價的主要指數 Micex，一度上升 1.3%，高見 1072.98 點，亦較去年十月所創的四位低位反彈一倍以上。

已連升六日的俄羅斯盧布，在周三再升 0.5%，至 31.9665 的水平，是今年一月十五日以來最高水平。意大利聯合信貸銀行策略和研究所主管 Vladimir Osakovsky 表示，俄羅斯的金融機構是盧布強勢的最大受益者；此外，由於全球投資者已相繼重返俄羅斯銀行，俄羅斯銀行的股份亦因而受惠。

其他公司包括俄羅斯石油公司 Gazprom，

股價亦升 2%，至 182.3 盧布，主要受惠於油價續升。至於資源股包括 Severstal 和 Norilsk Nickel，亦由於全球對資源回升而做好。

過去八周以來，資金持續流入俄羅斯，全拜油價飆升所賜。一份研究報告指出，石油是俄羅斯能源價格的最主要原因。去年下半年，由於投資者遠離新興市場的風險投資，加上俄羅斯與格魯吉亞開戰，以及油價大跌和國內外經濟前景不明朗，俄羅斯金融市場會受到嚴重衝擊。

不過，俄羅斯股市的現水平，與 2008 年中旬所創下的 2500 點歷史高位仍有一段距離。德意志銀行俄羅斯分行的首席策略員 Yaroslav Lissovlik 認為，股市在 1000 點將會成一個阻力位，不過只要外圍經濟環境仍然正面，尤其有油價不斷急升的刺激，俄股升勢便將會持續下去。

俄羅斯是金磚四國之一，其他金磚國包括中國、印度、巴西三個國家的股市在今年初大插水後，現時亦已全面收復年初之失地，中國回升三成四，印度回升三成八，巴西亦回升三成二，升幅均不及俄羅斯般強勁。

金磚四國股市反彈

國家	1月23日收報	昨收報	升幅
中國	1990.66 點	2663.77 點	33.8%
印度	8674.35 點	12019.65 點	38.0%
國家	1月23日收報	周二收報	升幅
俄羅斯	498.20 點	979.82 點	96.0%
巴西	38132.35 點	50325.78 點	32.0%

成功籌集 14 億歐元資金。

另一方面，歐洲市值最大保險商安聯 (Allianz) 首季盈利大跌 97%，受到出售德累斯登銀行相關開支及投資減值拖累，獲利跌至 2900 萬歐分 (3970 萬美元)，或每股 4 美仙，遜於一年前的 11.5 歐分。

安聯表示，資本狀況強勁，持有高質素及流動性強的投資組合。過去一年安聯股價跌 41%，市值約 34 億歐分。

格老：美樓市或見底

美國聯儲局前主席格林斯潘表示，美國樓市跌勢或已見底，「顯而易見」金融市場持續有所改善。格老抵達華盛頓出席全美地產經紀商協會會議，他說：「我們終於開始看見樓市見底的種籽，美國現時處於大規模清理未售房屋存貨的邊緣，這或有助樓價回穩」。根據 S&P/Case-Shiller 指數，近數周美國住宅銷售跌幅收窄，物業價格下滑趨趨緩和。

格老與一些著名經濟學者，率先預警 2007 年經濟衰退。此刻他說，如果樓價再跌 5%，對經濟不會造成太大衝擊。不過，若跌幅顯著擴大，就會產生麻煩。他續稱，樓價水平或許未能清楚反映市場見底跡象，但部分樓市衰退重災區，開始出現好轉現象。

格林斯潘說，企業在融資方面的問題亦較以往少。至今，美國企業發債金額創紀錄高位，當中包括全球最大軟件生產商微軟，周二宣布發債 37.5 億美元。此外，富國銀行及摩根士丹利 5 月 8 日發債集資 166 億美元。

格老表示，不少企業集資結果都較預期為好，隨着市場流動資本擴張，可以看到資金大幅增加的情況，市場好轉，顯而易見情況持續下去。

銀行賤賣銀主盤，美國首季樓價跌幅創歷來紀錄，加州及佛羅里達州的斷供率最高。據全美地產經紀商協會資料，首季樓價跌幅中位數為 14%，平均價跌至 16.9 萬美元，在 152 個城市地區，有 134 個地區樓價下跌。

格林斯潘在擔任聯儲局主席期間，聯邦基金利率於 2003 年 6 月至 2004 年 6 月維持於 1 厘



格林斯潘說，企業在融資方面的問題亦較以往少 (彭博)

低水平，有評論指稱格老的低利率政策，觸發按揭融資及信貸危機。格林斯潘反駁此論調，他說樓市問題是由長期利率下跌所引發，這個情況早於聯儲局開始減息前的一年，已經開始浮現，對於有批評指聯儲局低息政策助長樓市泡沫，他不認同。

美零售額連跌兩月

美國四月份零售額下跌 0.4%，遜於預期，而且是連續兩個月出乎市場預料的下跌，反映隨着美國失業率上升，消費者不敢購物而加



美國零售業疲弱。圖為美國一家服裝店 (彭博)

大儲蓄。美國商務部公布，三月份零售額向下修訂為下跌 1.3%，跌幅較初次公布的 1.2% 預期大後，四月份的零售額再錄得下跌，跌幅 0.4%，比分析員預期的無升跌為差，扣除汽車代理銷售後，跌幅更達 0.5%，遠遜於預期的增長 0.2%。

零售額跌幅最嚴重的項目是電子、傢具、衣服和雜貨，另外，即使燃料費用上漲，汽油服務站的收入卻不升反跌，反映出美國人寧願減少駕駛以節省金錢。至於衣服零售商的銷售亦下跌 0.5%，而一般服裝店的零售銷售亦下跌 0.1%。

分析員相信，美國職位減少、樓價下跌和家庭戶收入錄得歷來最大跌幅，均打擊到消費者的購物意欲，情況可能延續數年。隨着美國經濟中最主要的一環未見起色，任何經濟復甦的時期均不會持久。

全球信心指數 19 月新高

二零零一年諾貝爾經濟學獎得主史蒂格利茨 (Joseph Stiglitz) 指出，全球經濟下滑放緩之後，將可能見底。一項外電的調查指出，全球經濟信心指數升至 19 個月新高。

史蒂格利茨稱：「我們在開始的結尾，而不是結尾的開始。全球經濟將下滑放緩，我們可能很快看到其底線，但這不意味一個全面的復甦。」

根據外電調查顯示，隨各國央行指經濟已顯現復甦跡象，及美國銀行的壓力測試結果令

投資者放心，全球經濟信心指數升至 19 個月以來最高點。彭博專業全球信心指數 (The Bloomberg Professional Global Confidence Index) 從 4 月的 21.2 升至 5 月的 38.72，錄得該調查自 2007 年 11 月以來的最大增幅。但因為該指數仍保持在 50 以下，表示悲觀者仍多於樂觀者。另外，美國受訪者的信心指數從 23.9 上升至 34，日本的經濟信心指數從 22.2 上升至 29.6，而西歐的經濟信心指數則從 14.2 攀升至 23.7。



位於俄羅斯的全球最大氣體供應商 (彭博)

ING 首季虧近 8 億歐元

荷蘭最大金融服務公司 ING 連續 3 季虧損，由於撤帳及貸款虧損撥備擴大拖累，首季虧損 7.93 億歐分，表現遜於一年前獲利 15.4 億歐分。過去兩個季度，ING 虧損約 42 億歐分。分析員預期今年首季虧損 5.24 億歐分。

ING 計劃出售資產集資 80 億歐分，且宣

布裁員 7000 人，今年營運成本因而減少 10 億歐分。

安聯少賺 97%

上月 ING 表示，有意出售多達 15 項業務。ING 於 2 月份出售七成 ING 加拿大業務後，

全球報考 CFA 人數激增

金融海嘯侵襲全球，裁員人數大增，引發報考特許財務分析師證書 (CFA) 的人數大增，6 月報考人數創歷史新高，達 12.86 萬人次。

特許財務分析師協會在聲明中指出，全球 154 個國家的申請人計劃報考 CFA 的不同等級。其中第一級在 11 月及 6 月進行，另外兩級考試只在 6 月進行。去年總共有 11.85 萬個申請人報考該試。金融界專業人士若獲得認證，便能夠在金融界獲得更好的發展。自金融海嘯之後，金融企業已裁減了多達 31.1 萬個職位。

特許財務分析師協會的高級管理人員 Bob Johnson 稱，金融業從未像現在這樣需要良好受訓且有道德的專業投資人士，而已成功獲得執照的人士都表示，當他們找新的工作或是與現有客戶合作時，該證書可讓他們更與眾不同。

根據該聲明，現在全球有大概 8.4 萬人持有 CFA。該協會是非牟利機構，該協會建議應試者花至少 250 個小時進行每一級的應試準備，而完成所有的考試則需要大概 2500 美元，及耗費約 4 年時間。去年 11 月，在 4.9797 萬個應考第一級的應試者中，合格率为 35%，而該考試始於 1963 年。

美前副財長料即將加息



泰勒認為，聯儲局低息政策不會維持太長 (彭博)

美國財政部前副財長泰勒推測，美國聯儲局的低息政策快將轉變，不久將來就會加息。按照泰勒的計算，目前聯邦基金利率適當水平應為 0.5 厘。泰勒認為，當初聯儲局低息政策維持太長，

助長美國樓市出現泡沫，繼而爆發這場金融危機。聯儲局主席伯南克亦表示，適當時期將會撤銷貨幣政策刺激行動。

美國史丹福大學教授泰勒是利率計算方程式「泰勒定律」發明者，按照他的推測，聯儲局快將需要加息。泰勒出席亞特蘭大聯儲銀行會議時說，他個人推測，不久將來聯儲局必須處理多餘資產，並準備加息。

泰勒表示，目前聯邦基金利率適當水平應該是 0.5 厘，當初聯儲局維持低利率政策過長，助長美國樓市泡沫，導致這場金融危機。他說，低息刺激樓市導致泡沫化，從而出現違約、斷供等情況。

聯儲局主席伯南克在同一場合表示，聯儲局準備好在適當時候撤銷貨幣刺激行動，預防通脹威脅經濟復甦。