

日圓飆 師奶兵團再戰匯市

日個人外幣存款 4591 億自 99 年來最高



◀一直活躍於套息交易的日本師奶兵團，利用目前日圓高企和日本息率低企而再度出擊套息交易

小資料

渡邊是一個日本的普遍姓氏。因為日本家庭常把理財責任交給主婦，國際外匯市場因此把這群日本炒匯散戶暱稱為「渡邊太太」，即拆入低息日圓投資境外高收益品種及外匯投資的散戶。她們約佔東京現貨外匯市場成交量 20%至 30%，絕大多數渡邊太太是通過能放大數百倍槓桿比率的外匯保證金交易進行外匯投資與利差套利交易。

日本家庭主婦之所以能在市場上形成強大力量，原因之一是她們手中控制着日本 12 兆 5000 億美元家庭儲蓄。直至現在，日本家庭的總儲蓄量仍高於美國的年產出。10 多年來，這筆龐大儲蓄在日本極低的利率下已逐漸貶值。

渡邊太太的出處



▲日本師奶兵團已漸在市場上形成強大力量

左右局勢

一直活躍於套息交易的日本師奶兵團，即所謂的渡邊太太捲土重來，最新統計顯示，她們利用目前日圓高企和日本息率低企而再度出擊套息交易，並把大量資金投向新興市場的貨幣和資產類別。

本報記者 李耀華

日本中央銀行的統計顯示，個人投資者在截至去年十一月底，在日本銀行中共擁有外幣存款 4.83 萬億日圓（約 4591.86 港元），較一年前升 2.8%，並是自從日本央行自從 1999 年四月開始提供有關數據以來，最高的金額。專家認為，這個趨勢在今年將會不斷加強，原因是日圓兌美元仍然處於接近十五年高位。日圓兌美元連升三日後，在周四下跌，一度低見 1 美元兌 83.01 日圓。

退休金縮水 投資自保

在日本，女性散戶或是私人投資者一般會被稱為「渡邊太太」，令人想起日本大炒即日鮮的家庭主婦，她們部分會在外匯市場和其他風險市場直接交易，不過，一般來說，她們



主要會從事比較安全的投資，例如儲蓄活動和日本政府債券等。

日本急速老化的人口和社會保障成本急升，令一眾嬰兒潮時期出生的人士意識到退休後可能會入不敷支，而未來的前途亦很暗淡，原因是日本政府退休投資基金截至去年三月底，已出售了總額超過 4 萬億日圓的資產，以套取現金支付人民的退休開支。日本政府退休基金擁有資產 123 萬億日圓，是全球規模最大的政府退休基金。

據統計，至 2055 年，日本將有四成人士年齡超過六十五歲。隨着日圓不斷高企和接近零的利率，不少渡邊太太打算投資於高息貨幣，例如澳元等。新力財務控股公司旗下的新力網上銀行表示，其客戶在截至九月底所累積的外幣存款共 3430 億日圓，較去年同期上升 9%。

高息貨幣需求持續增加

該銀行的發言人表示，日圓在去年夏季兌所有貨幣皆升後，外幣存款在私人投資者當中已日益普及就在去年六月，新力網上銀行開始向客戶推介外匯投資，讓她們可以每月付出較低的佣金。推介時間與美國公布就業數據的時期吻合。

Forex.com 的首席分析師 Morio Okayasu 表示，日本投資者特別看好澳元、巴西雷阿爾和南非蘭特。他指出，投資者對於高息貨幣的胃納和需求持續，而且正不斷增加。他又補充說，日本投資者喜歡追求收益，他們對於外幣的熱中程度在全球是無其他地區能及。

美長債息升至 8 個月高位

美國國債下跌，推升 30 年期債息周四升至 8 個月高位。美國最新公布首次申請失業人數減少，二手房屋銷售升幅超預期，市場對美國經濟復蘇信心加強，債券價格走勢轉弱。

美國財政部拍賣歷來最大批，達 130 億美元 10 年期與通脹相關債券，但反應低於預期，投標並不如預期，拖累美債跌幅擴大。市場人士指出，經濟數據表現較預期為強，抗通脹值拍賣不理想，導致國債下滑，投資者注視未來經濟數據表現。

據 BGCantor，紐約時段，30 年期債息升 8 基點，至 4.61%，曾經升至 4.63%，創 4 月 29 日來最高位。去年 4 月 7 日債息曾創出 4.86% 高水平，同年 8 月 25 日至 3.46% 低位。而 2040 年 11 月到期，票面息率 4.25% 的國債價格則跌 5/32。

10 年期債息升 11 基點，至 3.45%，一度見 3.47%，為 1 月 5 日來最高。2 年期債息升 6 基點至 0.63%，創 1 周高位。2 年期與 30 年期債息差距拉大至紀錄水平，反映投資者需要保障通脹風險。

美擬再拍賣 990 億國債

未來一周，美國將會拍賣一批 990 億美元債，其中發售 350 億美元兩年期債，一批 350 億美元 5 年期債，以及 290 億美元 7 年期證券。發債規模符合彭博交易員調查預測。

投資者對新興市場資產需求愈來愈大，加上美國垃圾債券出現超賣現象，來自中國、巴西，以至尼日利亞等新興國家發債者，趁機會擴大發行美元債券。尼日利亞準備首度進行國債發行行動，計劃發行 5 億美元 10 年期債券。

彭博資料顯示，新興市場 1 月於美國企債市場，籌集資金料最少有 139 億美元，接近去年 10 月高位 190 億美元。巴克萊資本預測，固定收益投資者轉戰新興市場債，2011 年新興市場經濟將增長 6.4%，相對發達國家只能增長 2.5%。

據美林美銀資料，2010 年發展中國家債券市場規模擴大 17.5%，增長幅度是 2005 年以來最高。與此同時，全球債券市場增長率則跌至 9.9%。

債市分析員指出，新興市場發債出現爆炸增長，顯示對資金及信貸需要強烈，反映投資者到處尋找較高回報投資。駐紐約三菱 UFG 信貸策略員指出，較低評級的國家，回報較高，基金經理希望趁機賺一筆。

彭博資料顯示，薩克人民銀行（Halyk Savings of Bank Kazakhstan）剛發行 5 億美元 10 年期債，孳息較其他同類債高出 415 個基點，即 4.15 個百分點，該批債穆迪給予評級為 Ba3。而在六天前，美國 Valassis Communications 發行 2.6 億美元同類票據，債券息差為 333 基點。



▲美國國債下跌，推升 30 年期債息周四升至 8 個月高位

惠普董事局大地震

全球最大電腦生產商惠普，對前行政總裁赫德離職手法處理受到批評，最新宣布董事局人事大變動，離開董事局成員包括 Robert Ryan、John Joyce、Joel Hyatt 及 Lucille Salhany。

取之而加入新董事包括 Booz 公司行政總裁 Shumeet Banerji、阿爾卡特訊前行政總裁 Patricia Russo、AXA Private Equity 行政總裁 Dominique Senequier、EBay 前行政總裁惠特曼（Meg Whitman）、通用電氣前資訊總監 Gary Reiner。

惠普對前行政總裁赫德離職處理手法受到批評，有股東甚至提出法律訴訟，行政人員招聘公司 Korn/Ferry 表示，去年 9 月委任亞帕瑟可及雷恩為行政總裁及主席以來，惠普全面改組董事局及管理層的行為甚為少見，類似惠普這樣同時由外部招聘行政總裁及非執行主席，而又徹底改革董事區的例子不多。分析指出，類似事件曾經發生在泰科國際（Tyco International），該公司在擺脫前行政總裁科茲洛夫斯基醜聞的影響時，進行了全面改造。

市場分析員指出，作為投資者，對惠普股價可能需要有新看法，以往惠普董事局被市場視為不成熟，但這次董事大換血後，有助舒緩 2010 年發生的一些不利事情，令公司上下員工得以齊心走向同一方向。



▲花旗銀行發放股票花紅予高層

花旗高層獲發股票花紅

華爾街發花紅季節又到，但高盛等大行員工明白，今年花紅與 2010 年情況一樣縮減，不過仍然高於同業對手摩根大通。而美國第 3 大銀行，花旗銀行發放 475 萬美元股票花紅予營運總監哈維斯。

根據監管當局文件，花旗財務總監葛斯帕奇獲 233 萬美元股票花紅，副主席卡登獲 429 萬美元，這批股票花紅價值基於 1 月 18 日收市價每股 4.8 美元計算。

摩根大通本周開始通知員工發放年尾花紅，消息指摩根士丹利周五向員工報喜。花旗則於 1 月 18 日向交易員及投資銀行家告知發花紅，將會向 15 名高層發放 5000 萬美元股票花紅。據悉，倫敦巴克萊銀行家將於 2 月中旬獲花紅。

美國及歐洲銀行業接受政府大規模援助後，承受削減花紅壓力，摩根大通的投行 2010 年向員工平均發放 369.6512 萬美元花紅，較 2009 年減少 2.4%。高盛員工花紅平均為 43.07 萬美元，減少 14%。

美銀上季蝕 12 億遜預期

美國銀行周五發布財務報告顯示，去年第四季虧損 12.4 億美元，是連續第二季度虧損，主要受問題貸款和訴訟拖累。該行是以資產計算的美國第一大商業銀行。

美銀在報告中表示，期內錄得虧損 12.4 億美元，

每股虧損 16 美仙，相較去年同期純利 1.94 億美元，或每股 60 美仙大大縮水。扣除按揭業務減值的 20 億美元，調整後每股盈利為 4 美仙，大大少於分析員預期的每股 21 美仙。期內營業額減少 11%，至 227 億美元。

本月早些時候，美銀就按揭回購索償與兩房，即房利美和房地美達成和解，同意向兩房支付 28 億美元回購不良貸款。是次訴訟主要圍繞美銀旗下子公司 Countrywide Financial 出售給房利美與房地美的抵押貸款展開。美國房地產泡沫破裂之後，房利美和房地美的住房抵押貸款變成壞賬，為了防止虧損繼續擴大，兩家公司一直在迫使各銀行回購未能達到特定承銷要求的住房抵押貸款。「兩房」此前聲稱，Countrywide Financial 基於虛假信息出售貸款，希望能讓美銀收回違約的住房貸款。

通用電氣去季賺 39 億升 2%

美國通用電氣公司（GE）周五發布財務報告顯示，去年第四季盈利勝預期，主要是受惠於金融、醫療保健和交通運輸業務的回升。GE 股價早段造好，升 2.3%。

GE 在報告中表示，期內純利上升 31%至 39.3 億美元，或每股 36 美仙，相較 2009 年同期的 29.9 億美元，或每股 27 美仙為高，亦超過分析師平均預計的每股 32 美仙。另外，營業額錄得上升 1%至 414 億美元，大大超出分析師預計的 397 億美元。

GE 的未交貨訂單由九月底的 1720 億美元，上升至 1750 億美元，總訂單量上升 12%，顯示公司未來發展態勢良好。

►美銀期內錄得虧損 12.4 億美元，每股虧損 16 美仙，相較去年同期純利 1.94 億美元

