

# 日圓飄 師奶兵團再戰匯市

## 日個人外幣存款 4591 億自 99 年來最高



### 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），較年前升 2.8%，並是自從日本央行自 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是「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，令一衆嬰兒潮時期出生的人士意識到退休後可能會不敷支，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，日圓在去年夏季所有貨幣皆升後，外幣存款在私人投資者當中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。

▲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。

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。

#### 小資料

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。



▲日本師奶兵團已漸在市場上形成強大力量



▲日本政府上調對該國經濟評估，為半年以來首次

## 日半年來首度上調經濟評估

日本政府周五上調對本國經濟評估，為半年以來首次，並且預計 GDP 有望在 2011 年重拾升勢，原因是全球需求上揚刺激日本公司提高產量。

日本內閣一位官員周五在月度報告中表示，日本經濟開始顯現回升的跡象。報告同時上調了工業產出預期，稱工業產出已經開始見底。2010 年 11 月份，日本工業產出六個月以來首度出現增長。

日本幾個最大的海外市場加速擴張，其中，作為日本最大的貿易夥伴，中國 20 日公布報告稱第四季度國內生產總值（GDP）增幅加速上揚至 9.8%。早前分析人士預計 2010 年第四季度日本經濟可能出現萎縮，但不斷增長的全球需求暗示該國經濟有望在 2011 年重拾升勢。

首相菅直人去年 12 月份公布了創紀錄的 92.4 萬億日圓（1.1 萬億美元）預算案，以期刺激需求。其中包括給育有不滿三歲孩童的家庭增加救濟金，意在提振家庭消費支出。

同時，日圓兌美元的匯率亦由接近十五年的高位回落，惠及出口商利潤，並刺激日

經 225 指數上漲。另外，海外銷售增長也於 11 月加速。

據彭博社調查顯示，經濟學家預計日本經濟 2010 年第四季度萎縮 0.75%，但有望在 2011 年的四個季度加速上揚。日本內閣將於 2 月 14 日公布去年第四季 GDP 數據。

日本央行首席經濟學家門間一夫（Kazuo Momma）本周在東京一次經濟論壇上曾表示，「我們可以期待日本經濟走出停滯，從 2011 年第一季度開始恢復溫和增長，或者更保守地說，從 2011 上半年某個時間開始恢復增長。」

#### 日圓兌美元曾低見 83.13

日本內閣府的報告認為，經濟前景面臨的風險包括外國經濟可能陷入低迷以及匯市波動。過去一年，日圓升值幅度超過 8%，這可能削弱出口商競爭力，並且侵蝕原本就不堪入目的出口商利潤。

日圓兌歐元匯率周五下跌，報 112.07，相較周四紐約匯市收市的 111.82 走軟。日圓兌美元亦會跌至接近一周低位，低見 83.13。

## 美長債息升至 8 個月高位

美國國債下跌，推升 30 年期債息周四周升至 8 個月高位。美國最新公布首次申請失業金人數減少，二手房銷售升幅超預期，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，抗通脹債拍賣不理想，導致國債下滑，投資者看來經濟數據表現。

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 2010 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。



▲美國國債下跌，推升 30 年期債息周四周升至 8 個月高位

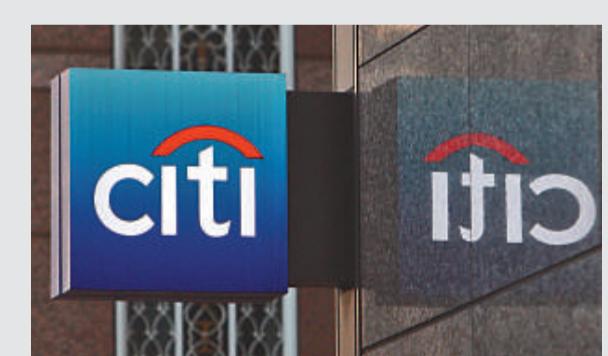
## 惠普董事局大地震

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，而又徹底改革董事會的例子不多。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，有助紓緩 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，消息指摩根大通上周五向員工報喜。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。

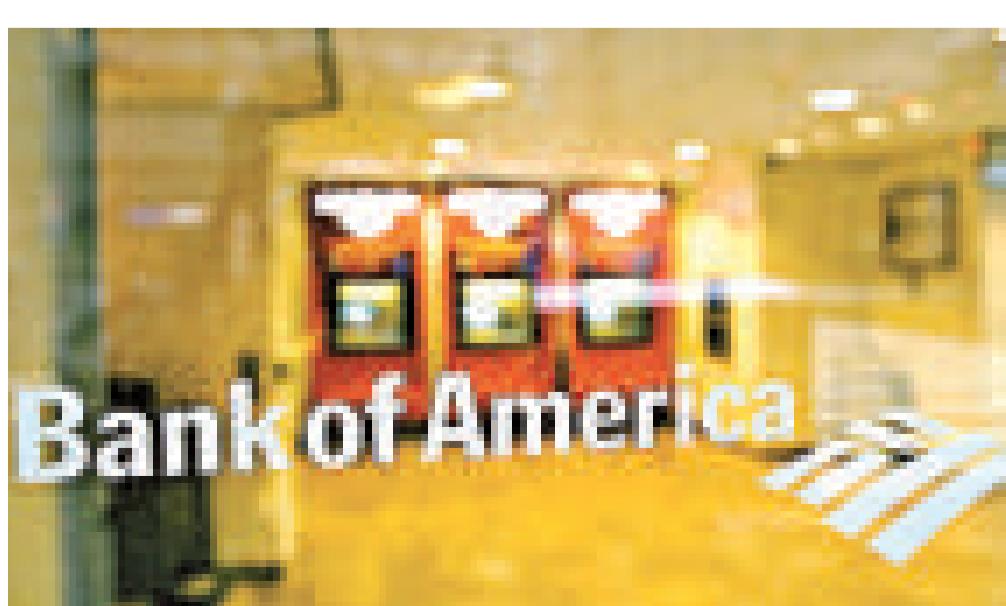
美國及歐洲銀行業接受政府大規模援助後，承受削減花紅壓力，摩根大通的投行 2010 年向員工平均發放 369.6512 萬美元花紅，較 2009 年減少 2.4%。高盛員工花紅平均為 43.07 萬美元，減少 14%。

## 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 美仙大幅縮水。扣除按揭業務減值的 20 億美元，調整後每股市盈率為 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。



►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。

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，亦超過分析員平均預計的每股 32 美仙。另外，營業額錄得上升 1% 至 414 億美元，大大超出分析員預計的 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。