

# 歐元區經濟挫0.6% 衰退惡化

## 歐日數據差 美股早段跌34點

**美國直擊** 歐元區及日本上季經濟增長數據差過預期，但美國航空(American Airlines)及全美航空(US Airways)合併的利好消息止住美股跌勢。道瓊斯工業平均指數早段報13,948點，跌34點；標準普爾500指數報1,515點，跌5點；納斯達克綜合指數報3,185點，跌11點。

歐元區上季經濟收縮0.6%，為4年來最差，歐股全線下跌。英國富時100指數中段報6,318點，跌40點；法國CAC指數報3,675點，跌23點；德國DAX指數報7,622點，跌89點。



歐盟統計局昨日公布的數據顯示，歐元區上季國內生產總值(GDP)按季下跌0.6%，是自2009年經濟衰退以來錄得的最大季度跌幅，超過經濟分析師預測的0.4%，按年跌幅為0.9%，反映歐元區衰退情況惡化。

致GDP收縮的主因，去年全年經濟增長僅0.7%，遠差過前年的3%。分析估計當地增長率可望迅速反彈。

### 前景漸穩 緊縮拖慢復甦

歐洲央行行長德拉吉上周曾稱，對歐元區的前景充滿信心，並指雖然區內經濟仍然脆弱，但預料今年稍後時間將回復穩定。荷蘭銀行分析指，歐元區前景不確定性持續減少，加上財政狀況得以紓緩，為經濟復甦帶來條件，不過各國持續推行嚴厲緊縮政策，失業率續升，以及銀行收緊借貸，皆拖慢復甦進程。

■彭博通訊社/法新社

### 德法遜預期 意連縮6季

德國、法國及意大利上季經濟表現皆差過預期，GDP分別收縮0.6%、0.3%及0.9%，意大利更連續6季錄得收縮，全年累跌2.7%；希臘第4季GDP按年下跌達6%；葡萄牙去年亦收縮3.2%，為該國30年來最大跌幅。

德國統計部門表示，該國上季出口銳減是導

### 美新領失業人數少過預計

美國上週新領失業救濟人數減少2.7萬人，經季節性調整後為34.1萬，低於預計，反映就業市場持續復甦。4周移動平均則增加1,500人，至35.2萬。另外，通用汽車(GM)上季錄得純利8.92億美元(約69.2億港元)，按季急升89%，但歐洲業務虧損擴大至7億美元(約54.3億港元)。

■路透社/美聯社/法新社

## 狂沽日圓 宏觀對沖基金大翻身

# 索羅斯賭 安倍交易

# 3個月袋78億

日本首相安倍晉三上台後失言推低日圓匯價，不僅成功在短短4個月內令日圓匯價下跌20%，更帶挈表現不濟多時的「宏觀對沖基金」大翻身。這些基金趁日圓匯價大跌，狂沽日圓，帶起所謂「安倍交易」熱潮，其中著名炒家索羅斯據報自11月至今的3個多月，靠沽日圓賬面淨賺近10億美元(約78億港元)。

所謂「全球宏觀對沖基金」(Global Macro Hedge Funds)被視為對沖基金業的精英，顧名思義，他們是透過觀察宏觀經濟趨勢，識別金融資產錯配現象，再直接對股票、外匯、債券及大宗商品市場進行操作，從中獲利。索羅斯的量子基金、都鐸投資等都是當中的表表者。

### 「海嘯」後押錯注 跑輸大市

不過金融海嘯後，全球政府相繼出招救市，「政策市」出現導致不少宏觀對沖基金押錯邊，很多只能勉強保住本金。「對沖基金研究」調查就顯示，2009年11月至去年11月間，這類基金平均獲利僅3.5%，遠遠跑輸大市。

去年底，安倍有望重掌政權的消息令情況出現轉機。大部分宏觀對沖基金在11月將焦點轉到日本，12月日本大選前夕，日圓短倉規模已升至5年新高。有基金經理說：「曾幾何時，沽日圓沽日債是自掘墳墓，但安倍接連發表放寬貨幣政策的強硬言論，令一切都有可能。」

### 日圓瀉2成 對沖基金賺1成

投資者拋售日圓令日圓匯價加速貶值，4個月來跌幅近20%，宏觀對沖基金趁機沽日圓炒日股，短期內獲利近10%。由11月至1月底，都鐸投資、卡克斯頓及穆爾資本等3個主要宏觀對沖基金獲利分別增加8%至9%。

安倍未上台已事先張揚要壓低日圓，有利對沖基金趁機入市。最常見的沽空方式之一是在日圓兌美元認沽證，由於這種產品在日圓跌超過一定價位便會失去價值，有助基金進行利潤控制。不過美國銀行全球利率及外匯研究部主管大衛·胡指出，由於日圓匯跌勢較急，基金實際獲利可能少過預期。

■英國《金融時報》/《華爾街日報》

### 宏觀對沖基金炒日圓狂賺

11月至1月底基金表現



## 散戶瘋狂 日股聖經賣斷市

日本股市在日圓匯價連連回落下，升勢停不了。散戶個個笑逐顏開，但也不禁問升勢何時了？除了靠分析師指點明燈，在東京金融區經營書店的森山有另類方法，就是根據被喻為「日股聖經」的《會社四季報》(見圖)銷量。該書早於去年底已賣清，足證散戶對股市瘋狂，他以此推斷股市將「有回升」。

《會社四季報》刊載逾3,500家上市公司的詳細資訊，有人更稱之為「關於日本公司一切你不可不知的情報手冊」。出版商表示，該雜誌最新一期已賣斷市，反映散戶對股市熱情未減。此外，日本最大證券商野村稱，多達5萬人報名參加該公司去年12月舉辦的股市研討會，較一年前多75%。

■彭博通訊社

## 日經濟連衰3季 央行上調前景

日本內閣府昨日公布，日本經濟上季按年收縮0.4%，是連續第三季收縮，遠遜外界原本預期的0.4%增長，意味日圓匯價對出口業的正面影響仍未惠及整個經濟。日本央行昨將經濟前景從「趨弱」上調至「漸止下行」，並維持現有量化寬鬆(QE)規模及0至0.1厘息口不變。

受歐洲經濟持續不景及與中國領土主權爭議惡化影響，日本上季出口跌3.7%；對華貿易逆差去年急增一倍，創下380億美元(約2,947億港元)的紀錄。日本央行稱，雖然出口持續減少，但下降速度已趨溫和。個人消費、公共開支及住宅投資分別較前季升0.4%、1.5%及3.5%，但商業投資跌2.6%。

有經濟師預期，日本未來加推QE的機會甚高，亞洲開發銀行行長、下任日央行行長熱門人選黑田東彥早前曾稱「年內加碼QE可行」。

### 韓息仍不變 籲警惕日圓

韓國央行昨宣布連續4個月維持息口不變，警告日本放寬貨幣政策將為韓國出口業帶來挑戰。有「日圓先生」之稱的經濟學者神原英資表示，日本退低匯價是以鄰為壑，懲罰貿易夥伴。

■美聯社/法新社



## 美復甦曙光 辭職人數4年半新高

美國投資公司ConvergEx Group前日發表報告，指美國去年12月合共有157萬人被裁，是當地勞工統計局(BLS)自2000年有記錄以來最少；此外，約216萬人辭職，是自2008年6月以來最多，佔總離職人數53%，反映消費者信心及就業增長今年有望回升。

### 消費信心回升

該公司策略分析師德里德表示，若國會議員能就華府財政方案達成共識，為企業營造穩定的經濟氛圍，就業增長料可加快。他又稱公司數據顯示，消費者對現時及未來的信心皆觸及復甦以來高位，認為除非僱員對個人經濟狀況樂觀，否則不會貿然辭職。

■CNBC

## 股神睇好消費品 2171億購亨氏

「股神」巴菲特(左圖)的投資旗艦巴郡與環球投資公司3G資本昨日宣布，聯手以每股72.5美元收購美國食品公司亨氏(Heinz)(右圖)，作價約2171億港元。分析指，此舉反映巴菲特看好消費品，消息刺激亨氏股價昨開市前交易時段急升逾兩成。據悉交易現金將來自巴郡及3G資本的附屬公司，買方亦將接收亨氏目前的債務。

■路透社/彭博通訊社

## 美航併全美 組環球最大航企

美國航空(American Airlines)母公司AMR集團及全美航空(US Airways)昨日宣布，雙方董事會就合併達成協議，合併後將成為市值估計高達110億美元(約853億港元)的全球最大航空公司，會在美國航空脫離破產保護後全面運作。據悉全美航空將佔新公司28%股權，其餘由美國航空持有。

美國航空2011年11月申請破產後，市場一直流傳兩大航企有意合併。據悉新公司將沿用「美國航空」名字，由現任全美航空行政總裁帕克出任新公司行政總裁，現任美航行政總裁霍頓則出任董事會主席至2014年中旬。不過合併尚待反壟斷監管機構及美國破產法院批准。

■法新社/路透社

## Victoria's Secret少女內衣勁吸金

美國零售業銷售額上月只錄得0.1%增長，不少女性品牌為刺激銷售，積極開發少女內衣系列，吸引年輕顧客。據紐約市場調查公司NPD Group統計，少女內衣去年為業界帶來111億美元(約861億港元)銷售額，其中著名內衣品牌Victoria's Secret更預計，旗下Pink系列可望於數年內，由現時約15億美元(約116億港元)生意，倍增到30億美元(約233億港元)。

### 學偶像 扮成熟

有品牌顧問指出，現今服飾潮流訊息較十年前流通，少女從網絡及媒體接收到不同資訊後，都希望模仿偶像所穿的時尚內衣款式。



Victoria's Secret的Pink系列深受少女歡迎。

網上圖片

■彭博通訊社