

PIMCO:央行政策助力 債股金造好不尋常

標普創新高 憂隱市跌埋

繼道瓊斯工業平均指數月初創下歷史新高後，標準普爾500指數在2013年首季最後一個交易日中，以1,569點打破2007年10月創下的史上最高收市紀錄。美股兩大指數雙雙創出佳績，市場牛市氣氛熱烈，連審慎投資者亦開始放鬆。有分析師指，美股跑贏全球股市，未來存在隱憂，投資者應趁機審視投資組合，為隨時可能出現的調整做好準備。

標普500指數前日收市升6點，報1,569點，超出舊紀錄的1,565點。該指數在最近19個交易日內，曾12次接近歷史高位，但一直未能衝破大關。道指前日收市升52點，創下14,578點的新高。以科技股為主的納斯達克綜合指數則收報3,267點，雖收復金融海嘯失地，但距2000年科網泡沫爆破前的最高點仍低50%以上。

美股跑贏新興市場 大市調整警號

美國昨日因耶穌受難節休市，故前日是美股今季最後一個交易日。總結全季道指升11%，是1987年以來最佳，標普500指數和納指分別升10%和8%，遠遠跑贏「金磚四國」等新興市場，彭博分析師平均預期標普500指數今年內有機會升至1,583點。不過分析認為，這是大市面臨調整的警號。

太平洋投资管理公司(PIMCO)行政總裁埃里安指，債、股、金市同時造好，情況並不尋常，這與聯儲局及歐洲央行鼓勵投資者冒險脫不了關係，顯示央行政策支持是推高

美股的重要因素之一。

美元高企資金湧債市 提防5月沽貨

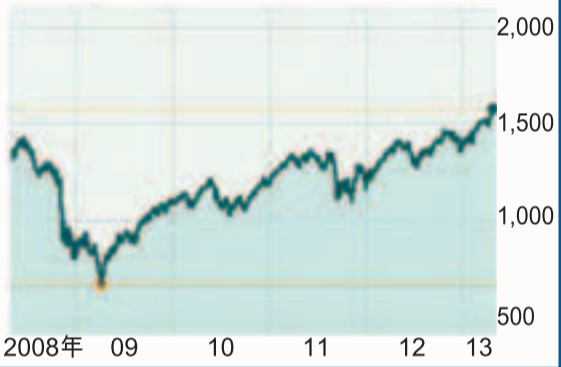
紐約券商Auerbach Grayson技術分析師羅斯指出，美元匯價高企、資金持續流入息口偏低的債市，這些都是後市值得關注的因素。他又特別指出，標普500指數創新高很可能只是季節性因素影響，因大市表現最好通常是11月至4月之間半年，之後便要提防「5月沽貨(Sell in May)」現象。

技術上，紐交所上市股票當中，股價處於50天平均線以上的股份數量正減少，不少企業內部人士開始採取防守性投資策略。俗稱「恐慌指數」的芝加哥VIX指數正處於近6年低位，顯示市場信心過剩，同樣是大市有機會向下調整的警號。

■MarketWatch網站/《華爾街日報》/路透社/美聯社/法新社
■埃里安指，央行政策支持是推高美股的重要因素之一。 資料圖片

標普500指數2008年以來走勢

前日收報1,569.19點，升6.34點，升幅0.41%



華爾街經濟指標 重要性超道指

由30隻工業藍籌股組成的道瓊斯工業平均指數，雖然較受美國民眾熟悉，但對於華爾街大部分人來說，由500隻成份股組成的標普500指數涵蓋面更廣，更能反映美國經濟面貌，是真正的基準。

根據基金追蹤公司Morningstar的數據，華爾街有1,361家互惠基金以標普

500指數為基準指數，涉及資產達2.75萬億美元(約21.3萬億港元)，但與道指掛鈎的只有6家，僅涉及1.42億美元(約11億港元)資產。

■《華爾街日報》

渣打削7%花紅 16高層獲7.6億

渣打銀行因與伊朗等3國進行交易，違反美國的制裁令，去年被罰款6.67億美元(約51.7億港元)，令渣打去年整體花紅減少7%。該行去年向16名高層共支付9,860萬美元(約7.6億港元)薪酬，最高薪銀行家為企業銀行部主管芮斯(上圖)，共賺取1,220萬元(約9,463萬港元)。

渣打前日公布年度報告顯示，芮斯去年獲120萬美元(約931萬港元)薪金、900萬美元(約6,981萬港元)年終花紅，以及200萬美元(約1,551萬港元)長期股份獎勵。總薪酬較前年的1,340萬美元(約1.04億港元)減少9%。行政總裁洗博德去年薪酬為770萬美元(約5,973萬港元)，另一位匿名高層則獲940萬美元(約7,291萬港元)。

銀行業高層被指引發金融危機但仍享高薪，引來詬病，芮斯過去4年共獲5,200萬美元(約4.03億港元)，是全球最高薪銀行家之一。

■路透社

依賴出口新興國 德或「邊緣博弈」應對歐債

若問德國總理默克爾從歐債危機中學到什麼，答案可能是「邊緣博弈」政策的力量。德國多次拒絕法國和部分國家建議，發行統一債券或提供存款保險等維持歐元區完整的舉措，甚至不願透過下調稅收等較溫和措施刺激國內經濟。隨著德國日益依賴中國、印度和巴西等新興市場推動出口，有歐洲人士擔心，符合德國長期利益的不再是幫助希臘和葡萄牙等國家重回正軌，而是防止它們進一步惡化。

近年南歐國家經濟每況愈下，德國經濟卻

持續增長，反映德國逐步與歐元區多數國家脫鉤。德國每年對意大利、西班牙、葡萄牙和希臘的出口總和，僅佔總出口額9%。

南歐經濟持續停滯不會威脅德國經濟繁榮，不過南歐銀行問題引發的金融恐慌卻可能影響德國。分析師表示，這解釋為何德國制定的歐元區危機應對策略，一直專注於小修小補來限制風險，而非全面的解決方法。許多經濟學家擔心，德國主張的嚴厲緊縮措施可能對南歐國家造成持久性傷害。

■《華爾街日報》



■奧朗德(圖右)早前在法國會晤西班牙首相拉霍伊。 法新社

奧朗德變招徵75%稅 向高薪企業開刀

法國總統奧朗德倡議的75%富人稅被裁定違憲後，他前日宣布修改計劃，向支付逾100萬歐元(1,018萬港元)薪酬的公司徵收75%新稅，以兌現競選承諾。他警告緊縮既不能減少赤字，反令民粹分子抬頭，政府人見人憎，長此下去恐導致歐洲「爆煲」，認為增長措施才是出路。

奧朗德接受法國電視台訪問時稱，新稅會維持2年，並非懲罰富人，而是推動高薪一族共渡時艱，不過計劃仍須待國會通過。目前法國企業會為最高薪的員工支付薪俸稅，稅率最少50%。他提到民眾明年可能要加長工時，以配合養老金改革。

失業率創14年高位 民望僅22%

奧朗德承認，10個月前社會黨執政時，無想到危機會持續至今，政府需切實實施去年11月通過的增長、競爭力及就業國家協約，改革就業市場等措。他指，法國今年增長會差過早前預測的0.8%，而歐洲央行的預測為增長0.1%。法國今年未能達到財赤佔國內生產總值(GDP)少過3%的目標，但他稱，法國不會步歐豬國財政失控的後塵。

最新數據顯示，截至上月底，法國失業率連升19個月，上季更升至10.6%，創14年來高位。統計局預料失業率年中會升穿11%水平。奧朗德民望近日跌至22%，逾八成受訪者不滿他處理就業問題。

■法新社/路透社/美聯社

卡塔爾打本 薩科齊擬轉戰金融業



法國前總統薩科齊(見圖)密謀從政壇轉戰金融業，開設私募股權投資公司。消息透露，與薩科齊關係密切的卡塔爾，可能透過主權基金卡塔爾投資局(QIA)提供支持。不過薩科齊近期官司纏身，加上現任總統奧朗德民望大跌，令薩科齊萌生重返愛麗舍宮的希望，轉行大計進展緩慢。

薩科齊去年12月舉行會議，與會者包括高盛前歐洲主席、現任勞斯萊斯主席羅伯遜及意大利能源集團ENI總裁卡羅尼等，商討籌

組私募股權投資公司。消息稱，薩科齊獲QIA承諾注資2.5億歐元(約25.5億港元)，公司初步名稱為「哥倫比亞投資」，總部設於倫敦，預料他的分紅率為1.5%，即每年300萬歐元(約3,054萬港元)。

然而，新公司至今仍未開樓梯響。薩科齊早前被指涉嫌在2007年競選總統時誘騙巨額政治獻金，遭當局立案調查，暫時分身不暇。加上上台未足1年的奧朗德民望屢創新低，亦令薩科齊難以取捨。

■英國《金融時報》

上月通縮持續 安倍刺激經濟未見效

日本政府昨日公布2月份經濟數據，反映通脹的核心消費者物價指數(CPI)按年跌0.3%，反映通縮持續，期內工業生產指數跌0.1%，遠差過市場預期的2.5%增長，失業率亦由4.2%升至4.3%。數據顯示，即使首相安倍晉三以激進貨幣政策刺激經濟，當地復甦仍然脆弱，難以達到2%通脹目標。

日本中央農林金庫首席經濟師南武志表示，消費者對「安倍經濟學」預期增加，使荷包稍為放鬆，但決定復甦的是出口經濟，而非內需，預期經濟復甦要到下半年才出現。日本2月份工業指數下降，主因智能手機需求減少及中國製造業疲弱影響，導致電子零件產量按月跌5%。不過，蘇皇證券分析師西岡純子指，產品庫存下降，是生產復甦的先兆，認為不需太悲觀。

■《華爾街日報》/美聯社

料資本管制1個月 塞總統：無意脫歐

塞浦路斯總統阿納斯塔夏斯昨稱，國家無意脫離歐元區，強調塞國現時情況「受控」。當地銀行前日重開6小時後，昨日已回復正常營業時間。外長卡蘇利季斯估計資本管理措施可在1個月內撤銷。

塞國計劃連續7日實施資本管制，之後定期檢討，直至情況許可便會撤銷。塞銀重開後市面秩序正常，沒有群眾失控的報告，但許多人均對管制詳情不理解，有電視台邀請專家出席烽煙(phone-in)節目，為民眾解答疑問，包括應否向已被強制關閉的

塞浦路斯大眾銀行償還貸款，或如何轉帳學費至海外等。

當局指，兩大銀行內由政府、市政府、大學及歐盟資助計劃持有的存款均不受紓困方案影響，無須承擔任何損失；政府在大眾銀行開設的社福及退休基金戶口亦可獲豁免。前晚逾百名右翼政黨ELAM成員在首都示威(見圖)，高呼「『三巨頭』滾蛋」及「這是希臘島」等口號，抗議歐盟的紓困方案。

■路透社/美聯社/法新社/新華社

