

政局動盪經濟放緩 股匯債續受壓

# 新興市場資金大逃亡



巴西 原住民抗議世界盃工程威脅他們的「活博物館」



土耳其 土耳其里拉本周跌至歷史新低



泰國 反總理英祿示威擾攘多時

美國聯儲局啓動退市程序，促使投資者加快從印尼、泰國、土耳其等新興市場抽走資金，拋售潮至今未止。追蹤21個新興市場股票表現的MSCI新興市場指數延續去年跌勢，今年頭4個交易日重挫3.1%；印尼盾兌美元匯率前日一度觸及金融海嘯以來低位，土耳其里拉本周更跌至歷史新低。

投資者過往幾年看好新興市場的高回報率，紛紛增加對新興市場的敞口，然而近期美國等發達國家經濟逐漸好轉，加上中國經濟放緩，威脅新興國家出口需求，投資者紛紛重投發達市場懷抱。此外，土耳其、巴西和泰國最近同樣爆發反政府示威，政局不穩亦是嚇跑投資者的主因之一。

### 美退市拖累 近千五億撤離

IndexUniverse數據顯示，投資者今年頭3個交易日已從美國最大新興市場交易所買賣基金(ETF)「先鋒富時新興市場ETF」抽走12億美元(約93億港元)，是今年來所有ETF中，最大規模資金流出。EPFR Global數據亦顯示，投資者去年分別從新興市場股市和債市抽走60億美元(約465億港元)及131億美元(約1,016億港元)，全為2011年及2008年以來最高。

聯儲局退市導致美國債息上升，拉低美債價格，吸引不少投資者轉投美國債市，亦使新興國家融資成本增加，加大財政壓力。印尼政府前日拍債，10年期債券息率升至5.95厘，較去年4月的3.5厘有明顯升幅。

### 或持續一兩年 好友候入市

新加坡利安資產管理公司亞洲股票主管迪布恩預料，新興市場撤資潮可能仍會持續1至2年。

不過亦有投資者繼續看好新興市場，正等候入市時機，原因是MSCI新興市場指數平均市盈率只有10.2，相比標準普爾500指數的15.2要吸引。AllianceBernstein投資組合經理勞尼表示，可能會在今年第一季出手，並透露自己特別注意巴西和墨西哥債市。

■《華爾街日報》

## IMF：3周內調高全球經濟預測

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德前日表示，將於大約3周內調高全球經濟增長預測。

IMF去年10月將去年及今年經濟增長預測分別調低0.3及0.2個百分點，至2.9%及3.6%，拉加德當時指全球經濟仍然乏力。她11月時又指，雖然美國等發達國家經濟有回穩跡象，但新興經濟體放緩幅度比預期大，對全球構成壓力。

■法新社

## 匯控下調美股至「減持」

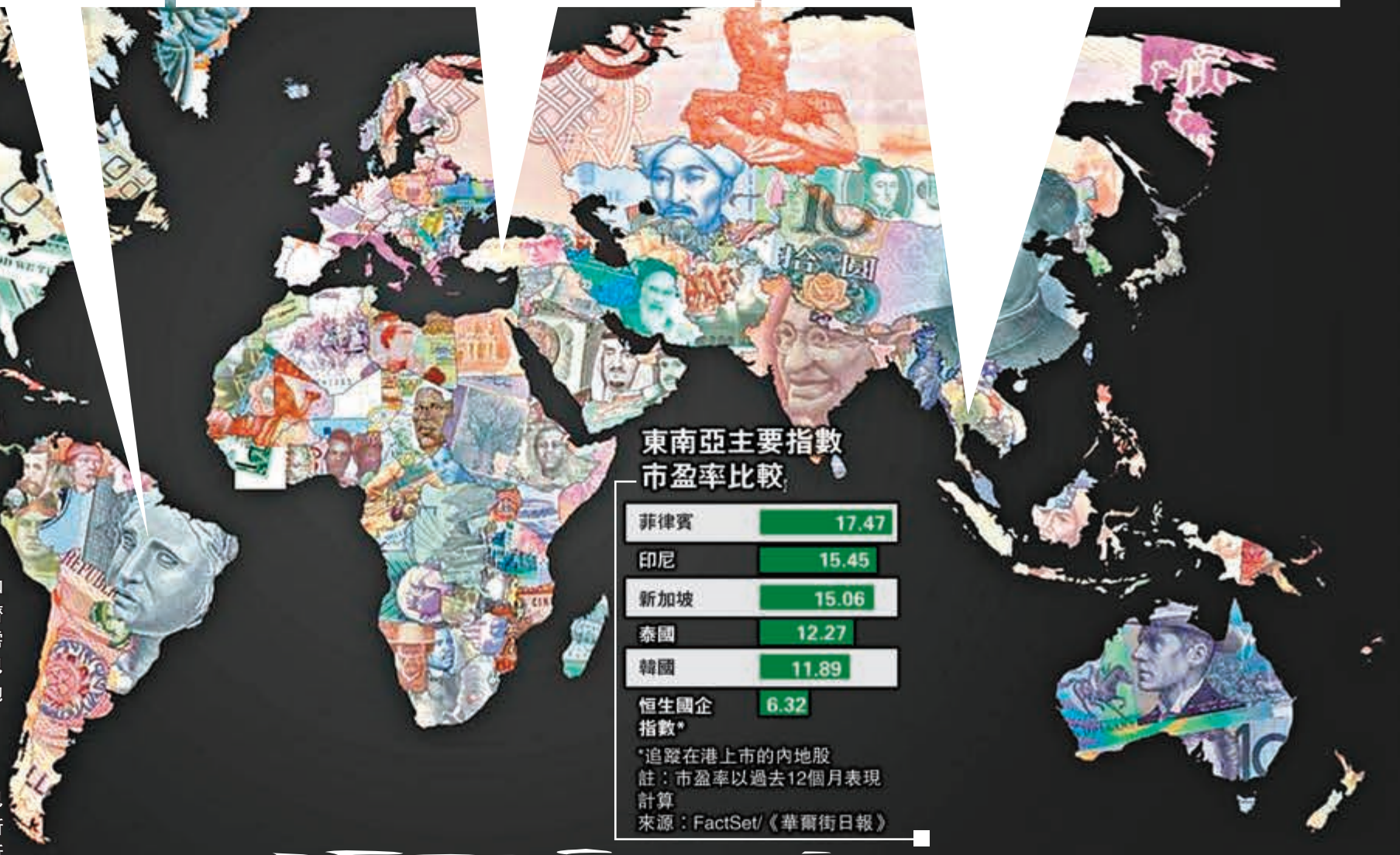
去年美股長升長有，加上市場未受聯儲局收水影響，市場普遍看好美股前景，但匯豐環球證券策略部主管魏宏兆昨日發表報告，將美股投資評級由「中性」下調至「減持」，原因是隨着聯儲局年內陸續減少買債規模，加上市場開始預期2015年加息，將會對股市構成壓力，尤其是美股，並預期今年標準普爾500指數升幅只有4%。

魏宏兆指出，按企業盈利計，部分市場有更大上升潛力，相反美企業績已接近紀錄高位，市值與其他市場相比也屬偏高，因此不太看好美股前景。他指出，目前美股平均市盈率約20，較環球市場平均值高約20%，匯豐分析認為，當市場去到這個極端水平，短期內走低機會較大。

### 日股仍看淡

他又認為，雖然普遍投資者都對日本股市傾向樂觀，但仍然維持「減持」，原因是基金長遠仍看淡日股，除非日企能提升股本回報率並改善管理，否則難以吸引更多買家入場。此外，日本4月增加銷售稅也是對日股不看好的原因之一。

■CNBC



## 耶倫手下：收水或年內結束

美國聯儲局本月開始每月減少買債100億美元約775億元，與候任主席耶倫關係密切的三藩市聯儲銀行行長威廉斯前日表示，他完全支持局方決定收緊寬鬆貨幣政策，並預期買債計劃將於今年內正式結束。

威廉斯在鳳凰城向一個銀行家組織發表演說後對記者稱：「假設經濟一如我們預期般復甦，我們將繼續減少買債規模，最終於今年內完全停止。」他預期局方會循序漸進減少買債，避免嚴重衝擊經濟。

他表示，美國經濟已大幅改善，未來前景向好，因此這是開始「放輕油門、削減貨幣刺激措施」的時候。他稱公開市場委員會(FOMC)上月開會時，正值美國經濟好轉，政治上不確定因素減少，故此他完全支持削減買債的決定。

### 可見將來仍維持近零息

不過，他強調美國失業率仍高，通脹疲弱，局方需繼續採取適當貨幣政策，又表示聯邦基金利率在可見將來仍會維持近零水平。

鴿派的威廉斯一直支持量寬質鬆(QE)政策，由於即將接掌聯儲局的耶倫任職三藩市聯儲銀行行長時，威廉斯是其下屬，市場都希望從他的發言揣摩局方未來政策走向。不過他今年將不再在FOMC中擁有投票權。

■《華爾街日報》



三藩市聯儲銀行行長威廉斯

## 私企新增職位勝預期 美股早段跌75點

美國人力資源公司ADP公布，上月私人企業增聘23.8萬人，較11月多，亦是去年最佳月份，反映就業市場穩步復甦。消息令市場憂慮聯儲局加快收水步伐，拖累美股早段下跌。道瓊斯工業平均指數早段報16,455點，跌75點；標準普爾500指數報1,835點，跌2點；納斯達克綜合指數報4,155點，升2點。

歐股隨美股下跌。英國富時100指數中段報6,728點，跌27點；法國CAC指數報4,251點，跌11點；德國DAX指數報9,489點，跌16點。

意失業率破頂 歐零售升幅12年最勁

意大利經濟去年第三季回穩，但失業問題未解，去年11月失業率再創紀錄，攀升0.2個百分點，至12.7%，青年失業率更升至41.6%。歐元區11月失業率徘徊在12.1%的歷史高位，失業人數達1.924萬，較10月增加4,000人。

意國前年公布1,200億歐元(約1.26萬億港元)振興經濟及創造就業方案，但失業率至今未見改善，令人擔心。意國官方統計部門預測今年經濟增長0.7%，法國巴黎銀行駐倫敦經濟師認為，此增長不足以拉低失業率。

歐元區11月零售銷售大幅反彈1.4%，是2001年11月以來最大單月升幅，反映消費者需求增加。另外，受惠經濟回穩及需求增加，英國上月樓價按年升7.5%，按月則跌0.6%。

由於美國聯儲局與歐洲央行的貨幣政策相左，市場人士預期歐元兌美元匯價已見頂，彭博通訊社調查所得中值顯示，經濟師預測歐元將於首季跌2%，至1歐元兌1.33美元，年底更跌至1.28美元。

■《華爾街日報》/彭博通訊社/路透社/美聯社

對沖基金連續5年跑輸大市

去年美股出乎很多分析員所料，連創新高，導致對沖基金連續第五年跑輸大市。這些對沖基金去年平均回報率為7.4%，但與標準普爾500指數相比，落後了多達23%，是2005年以來最大差距。高盛去年的投資者調查顯示，對沖基金未達投資者預期，因為客戶去年鎖定的淨回報率為9.2%。

## 捲馬多夫詐欺騙案 摩通賠202億

美國前納斯達克交易所主席馬多夫進行史上最大龐氏詐騙案，摩根大通集團因未有向政府通報可疑賬戶交易而遭刑事起訴。摩通前日同意支付26億美元(約202億港元)和解，是歷年違反《銀行保密法》的最高罰金。

根據和解協議，摩通共向受害人賠償22.4億美元(約174億港元)，其中17億美元(約132億港元)將透過司法部賠償予苦主，其餘5.43億美元(約42億港元)將付給為苦主追討本金的受託人，摩通並要向貨幣監管局支付3,500萬(約2.7億港元)罰金。和解條件中包含延遲檢控協議，要求該行承認在反洗黑錢上犯錯，換取當局延遲兩年提出刑事檢控。

馬多夫逾20年來獲4,000名客戶委託管理數十億美元資金，但他擅自挪用資金，利用在摩通的戶口轉移，將資金存入早期客戶戶口，詭稱為投資利潤。

和解消息公布後，摩通股價前日下跌1.2%，報58.32美元。

■路透社/法新社/美聯社



馬多夫