

# 新興國「命懸」大戶

## 美歐同冧市 道指再挫近320點

美國經濟回暖，聯儲局開始退市，熱錢持續流出新興經濟體，年初至今新興股債已走資近50億美元(約388億港元)，加上中國製造業數據欠佳，令新興貨幣匯率近期出現骨牌式暴挫，引發美歐股急瀉，道瓊斯工業平均指數前日收市跌近320點。市場人士稱，大型機構投資者在撤資潮中普遍按兵不動，若他們加入抽資，新興貨幣危機恐加劇。

經濟師指出，至今主要是散戶撤資，機構投資者仍持有新興市場資產，但若虧蝕太多，可能被迫止蝕撤資。倫敦對沖基金SLJ Macro Partners創辦合夥人任永力警告，一旦美國10年期債息由目前的2.7厘飆至4厘，新興貨幣或再大挫10%至15%。CrossBorder Capital經理蒙厄爾指出，新興市場爆發貨幣危機風險高，「私企現金流增長非常疲弱，這是周期也是結構性問題。」

新興國走資潮加上美企業績遜色，令道瓊斯工業平均指數前日收市跌近320點，跌幅近2%，一周累跌逾3.5%，創2011年11月以來最大單周跌幅；標準普爾500指數及納斯達克綜合指數上周亦分別跌逾2.6%及近1.7%。有交易員預測，若股市短期內未能反彈，可能下跌10%或以上。

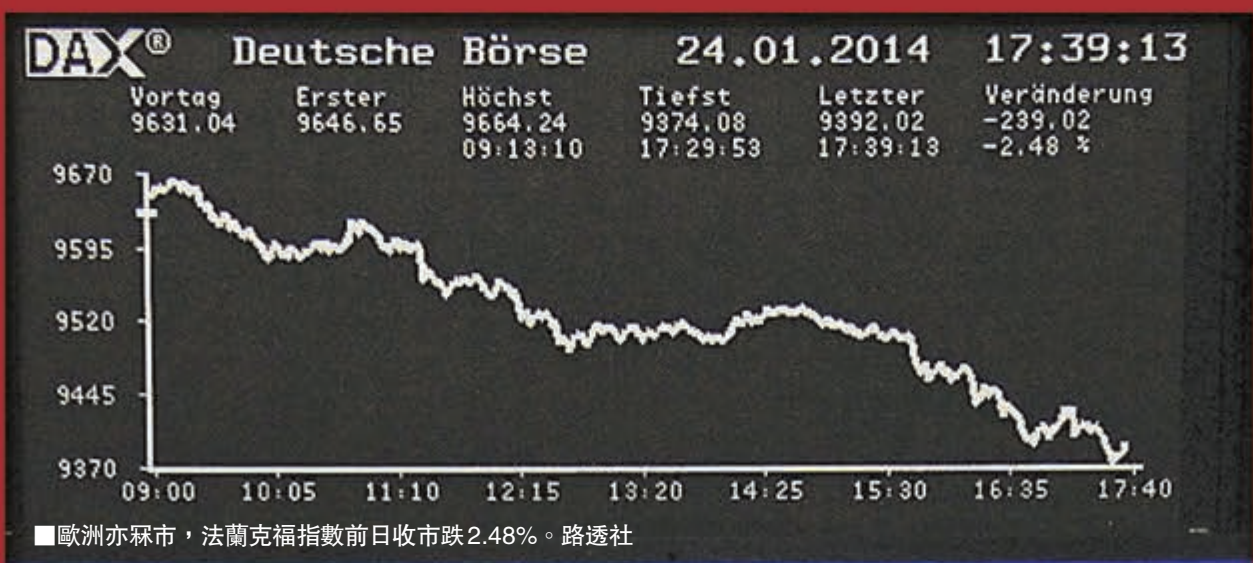
### 買債料每月再減百億美元

### 美股一周跌3.5% 兩年最差

聯儲局去年開始部署削減買債規模，觸發熱錢撤出新興國，去年共流失580億美元(約4,502億港元)，近期情況變本加厲，土耳其、南非、阿根廷及泰國等國家尤其嚴重。阿根廷披索上周四及周五兩日大瀉逾15%；土耳其里拉兌美元連續9日創新低，年初至今累跌逾8%。

聯儲局將於周二及周三議息，料進一步縮減買債規模100億美元(約776億港元)，減至每月650億美元(約5,046億港元)，股市或繼續捱沽，熊市情緒更大。這次議息會議將是聯儲局主席伯南克任內最後一場，現任副主席耶倫下月將接任主席。

美國有線新聞網絡/《華爾街日報》/CNBC/路透社



歐洲亦冧市，法蘭克福指數前日收市跌2.48%。路透社



## 美股恐高估20% 進調整期

美國股市上周急瀉，BMO私人銀行投資總監埃布林指出，美股價值現時恐被高估10%至20%，大市正步入調整期。由於聯儲局將於周二議息，美股下挫可能使局方收緊量化寬鬆(QE)政策時更審慎。

IBM及摩托羅拉等巨企上季業績未如理想，是美股跌勢加劇的原因之一。埃布林表示，原以為基本因素將推高大市，但美企業績未見驚喜，令股市欠缺上升動力。Ventura Wealth Management投資組合策略師卡希爾認為，南非蘭特等新興貨幣幣值壓力沉重，短期內足以進一步推低股市。

法新社

股市慘情，紐約交易員無眼睜。美聯社

## 亞幣捱沽韓圓最傷

### 資金湧日圓避險

新興市場前景不明朗，投資者對避險貨幣趨之若鶩，推高日圓及瑞士法郎，新興貨幣則捱沽。亞洲區貨幣包括馬來西亞令吉、印度盧比及印尼盾均下挫，其中以韓圓最傷，一周跌幅是7個月以來最大，跌至1美元兌1,080.36韓圓。

截至前日，韓圓已連跌5日，跌勢是10個月來最長。法國農業信貸銀行駐香港策略師科瓦次認為，韓國央行或會鼓勵韓圓「有序貶值」。由於資金流向日圓，圓匯前日升0.9%，兌美元升至102.31。

多隻新興貨幣幣值沉重，土耳其里拉創新低，俄羅斯盧布亦跌至5年新低。兩日間累跌14%的阿根廷披索昨回穩，徘徊一美元兌8.01披索水平。阿根廷披索去年初至今累跌38%，單在今年已跌近19%。

彭博通訊社/法新社

## 經濟師：

### 非97金融風暴翻版

1997年泰銖一夕暴跌，掀起亞洲金融風暴序幕。目前阿根廷披索狂瀉不止，亞洲區多隻新興貨幣又急跌，令投資者擔心歷史重演。不過，資本經濟首席新興市場經濟師希林指出，新興經濟體可分為5組，阿根廷貨幣貶值不足以將其他國家全部拖下水。

他指出，阿根廷的問題是內部管理不善及外部因素混合所致，僅少數新興國家遭遇同樣複雜的問題。例如阿根廷通脹率高達25%，又一直禁止國民購買美元保值，令黑市盛行，當地官方匯率為1美元兌6.3披索，但黑市匯率遠高於官方匯率。

### 新興經濟體強弱分五組

希林認為，阿根廷、烏克蘭及委內瑞拉屬於「最脆弱一組」；土耳其、南非、印尼、泰國、智利及秘魯則屬最易受美國退市影響的新興國；東歐多國屬另一組別；「金磚四家」巴西、印度、俄羅斯及中國自成一組，同樣面對本土政策挑戰；最後一組是韓國、菲律賓及墨西哥等受惠於出口需求持續增加的國家。

英國《金融時報》

## 摩通罰逾1500億

### 總裁反加薪74%



戴蒙

美國最大銀行摩根大通去年先後因多宗金融海嘯相關官司，支付超過200億美元(約1,552億港元)和解金或罰款，拖累上季業績見紅，但總裁戴蒙仍獲大幅加薪74%，全年薪酬達2,000萬美元(約1.6億港元)。

薪酬當中包括1,850萬美元(約1.4億港元)限制性股票，150萬美元(約1,164萬港元)底薪則連續第3年不變。戴蒙2012年因為「倫敦鯨」事件負責，被扣減一半薪酬，故今次加薪可說是剛好恢復「正常水平」。在2010年和2011年，戴蒙的薪酬高達2,300萬美元(約1.79億港元)。

摩通董事會表示，加薪是因為戴蒙對該行股價、與監管機構官司等方面，有持續長遠良好表現。消息指，董事會一致支持加薪，反映主要股東認同戴蒙表現。

《華爾街日報》/美聯社/法新社



示威者戴防毒面具，在達沃斯論壇外遊行。美聯社

## 達沃斯領袖撲火 淡化本國危機

多名新興國家領袖前日出席瑞士達沃斯世界經濟論壇年會，紛紛為自己的國家說好話，冀釋除市場對本國經濟及貨幣前景的憂慮。巴西總統迪爾瑪強調，新興國家發展仍充滿潛力，不應草率斷言它們在後危機時代失去活力。墨西哥財長稱，近期新興市場出現的波動對該國不會有太大影響。

迪爾瑪在年會上發言時稱，新興經濟體在物流、能源、工農業及城市基建等各方面的投資需求旺盛，長遠提供大量投資機會，又指現時雖發達經濟體復甦更明顯，但新興經濟體對全球增長仍有關鍵作用。

阿根廷披索、土耳其里拉、巴西雷亞爾、俄羅斯盧布、南非蘭特及印度盧比近期均受壓，阿根廷前日宣布將放寬貨幣管制，民眾即日起可自由購買美元；土國副總理則指里拉下跌只是當地政局不穩及美國收水下的「再定價程序」，指該國財政健全，毋需擔憂。

### 英日辯護 稱QE有效

日本央行行長黑田東彥在年會上為寬鬆貨幣政策辯護，指政策正常化代表政策奏效，促進了經濟發展，認為人們不應指責它是產生經濟不確定性的元兇。同樣採取寬鬆政策的英國，財相歐斯邦亦強調貨幣政策有效。

巴西央行行長警告，由於各央行脫離寬鬆政策的時間不同步，容易出現意料之外的影響，尤其會加劇匯率波動。

路透社/法新社



沃爾瑪超市

## 美零售裁員潮惡化 沃爾瑪炒2300人

美國零售業裁員潮未見止息，《華爾街日報》報道，連鎖超市沃爾瑪計劃解僱旗下Sam's Club倉務部2,300名員工，當中一半是中層管理人員，相信是集團4年來最大規模裁員行動。沃爾瑪暫未證實裁員數字。

Sam's Club行政總裁布魯爾表示，公司管理架構上層近年漸趨臃腫，為簡精架構無奈裁員。美國大型連鎖超市JCPenney、Macy's和Target最近數周亦已分別宣布將裁員。

法新社