



外資轉歐美 亞股成交量縮

在美國，市場有句話叫「Sell in May and Go Away」(5月沽貨走人)，即到5月開始沽貨，準備放暑假。不過今年在亞洲，沽貨離場時刻似乎來得更快，日本、澳洲和香港股市成交量近日均已明顯減少。

今年日股成交量每月都在縮小。在5月只剩一星期的情況下，澳股成交量仍比月均量少超過30%。港股成交量也低於2013年平均水

平。里昂證券交易及執行全球負責人梅納表示：「現階段外資眼光肯定沒放在亞洲，前往歐美更有價值。」

日股累跌11% 港股低迷

交易員指出，即使經濟數據好壞不一，美股仍展現韌性，是投資者對亞洲缺乏興趣的主因，恰巧亞洲兩大股市日本與香港幾個月來都

走勢低迷。日經平均指數年初以來下跌11%，東京證券交易所數據顯示，5月即將成為「安倍經濟學」升勢自2012年底引爆以來，交易最淡靜的月份。

其他亞洲地區方面，雖然印尼和泰國等較小的股市表現不俗，但投資者卻認為沒有投資這些地區的理由，主因是政治與經濟風險仍高。

■《華爾街日報》

通脹近四成照減息 披索料續瀉

阿根廷「貨幣和平」時期 恐終結



恐終結

新興市場貨幣今年初骨牌式瀉，重災區阿根廷披索一度貶值兩成，外界憂慮該國2001年金融危機會重演。央行其後出手穩定貨幣，《經濟學人》形容為「貨幣和平」(pax cambiar)時期。然而阿根廷央行最近減息，加上通脹仍然高企，令披索再度受壓，分析認為可能觸發新一輪貨幣貶值。

披索年初插水後，阿根廷央行在1至2月大幅加息至接近30厘，以遏制貨幣跌勢，披索匯價於今年2月一度回升至1美元兌7.8披索。該國亦受高通脹困擾，政府公布今年首季通脹率為11.9%，惟沒公布年率數據，外界估計這數字高達40%。

黑市匯率累貶一成

諮詢公司EconViews總監基蓋表示，通脹已蠶蝕貶值帶來的競爭力，預測阿根廷今年通脹會升至38%，遠高於去年的28%，維持固定匯率變成不可能任務。然而央行無視通脹，待披索喘定後，於4月開始減息，最近將息率減至26.9厘，仍遠低於通脹水平。

由於披索的利息跑輸通脹，民眾再度拋售披索，兌美元前日報8.06，今個月累跌0.8%。至於披索信心指標的黑市匯率表現更差，前日兌美元收報11.73，較月初累貶一成。

外幣匯率測阿根廷政府數月

內如何應對，《經濟學人》指，它可能容許披索以每月2%的幅度下跌，以挽回出口競爭力，又或嘗試穩定貨幣以對抗通脹，但無論如何，幣值也很可能出現「戲劇性貶值」。經濟師布拉特稱，政府短期內始終要讓貨幣貶值，預期今年底到明年初會出現骨牌式瀉。

美國Callaway資本管理總裁弗賴費德表示，估計今夏披索「會有事情發生」，他已放售半數阿根廷國債，以鎖定披索短暫回升後的獲利。

央行招數少 財赤料154億

諮詢公司Abecce經濟師奧萊斯稱，阿根廷有意推動緩慢而穩定的貨幣貶值，該策略估計會導致本財年財赤升至160億披索(約154億港元)，約佔年度經濟產出3.5%，資金缺口可能須由央行及聯邦退休金機構補助。她指央行目標多，但可用工具少，無法回應眾多問題。

■《經濟學人》/《華爾街日報》

土央行突減息半厘 疑受政治壓力

打算在8月大選中角逐連任的土耳其總理埃爾多安經常要求該國央行減息，批評加息會阻礙經濟發展。土國央行昨日出乎市場預料地減息半厘，由10厘降至9.5厘，因當地通脹持續升溫，央行此時卻反其道而行減息，令人質疑背後受到政治壓力干預，央行獨立性再次受損。行長巴什哲聲稱，減息是因不明朗因素減少及風險溢價指標有改善，但強調會維持緊縮貨幣政策。

■英國《金融時報》

德央行行長：歐央行非常規措施就緒

歐元區通脹持續偏低，身兼歐洲央行理事的德國央行行長魏德曼前日表示，歐洲央行已準備好採取非常規措施，以應對低通脹問題。

魏德曼在法蘭克福發表演說時提到，雖然歐元區通脹風險仍然非常低，但通脹率長期處於低水平可能對歐洲經濟造成負面影響。為對抗低通脹風險，歐央行願意在必要時採取額外的非常規措施，但他無進一步解釋措施內容。

不過魏德曼質疑，歐央行未必會採取大規模措施重振歐洲證券化市場。他指出，雖然較大規模的資產抵押證券(ABS)市場，可能有助刺激歐元區部分地區的中小企借貸，但認為令這市場「重回正軌」並非央行原本的任務。

魏德曼又指出，金融市場可能會率先投資一些未能採取足夠改革的國家，警告市場行為會超前國家財政調整步伐。

■《華爾街日報》

新屋銷售回升 美股早段升50點

美國陣亡將士紀念日周末前夕，股市交投較淡靜，大市受上月新屋銷售回升的消息刺激，早段再次升近歷史高位。道瓊斯工業平均指數早段報15,593點，升50點；標準普爾500指數報1,898點，升5點；納斯達克綜合指數報4,165點，升11點。

歐股個別發展。英國富時100指數中段報6,808

點，跌11點；法國CAC指數報4,484點，升6點；德國DAX指數報9,752點，升31點。

美國上月新屋銷售按月回升6.4%，以年率計為43.3萬間，扭轉上兩個月跌勢。新屋庫存存增至19.2萬間，是3年半新高，反映樓市有復甦跡象。

■路透社/美聯社/CNBC



惠普發盈警 再炒1.6萬人

昔日最大個人電腦製造商惠普的業績持續不振，總裁惠特曼上任後雖然調整營運策略，並裁員瘦身，但始終未見起色。惠普前日再度宣布裁員1.1萬至1.6萬人，並公布截至4月底的財政季度收入遜預期，發出盈警。

惠普上季純利雖然自去年同期11億美元(約85億港元)升至13億美元(約101億港元)，但受累個人電腦、打印機與伺服器需求不振，期內收入按年減少1%，至273億美元(約2,117億港元)，差過市場預期。

■彭博通訊社/法新社/路透社

歐禁香水致敏成分 Chanel No.5 改配方

歐盟今年底將對香水業實施新條例，禁止製造商使用致敏成分，以及須在包裝標籤上列明更多成分，避免消費者誤購會致敏的香水。著名品牌Chanel旗艦香水No.5及Dior的Miss Dior都含有新例擬禁用成分樹苔及橡苔，兩家公司都在原有配方中抽取致敏物質，以新配方生產香水。

歐盟委員會2012年建議立例限制使用12種香水常見的天然成分，包括在檸檬油及橘子油含有的檸檬醛、熱帶蕙草豆含有的香豆素、玫瑰油含有的丁香酚，年底實施的新例更禁止使用這三種成分。

法國奢侈香水品牌Editions de Parfums因此需要改變1/4產品的配方，創辦人馬萊批評禁例不切實際，指更改配方需時半年以上，又要經30多次測試，成本難以估計，稱新例是為保障小撮人犧牲大多數。

標籤成分增至80個

新例亦要求標籤成分數目由本來的26個增加至80個。Chanel和Dior所屬的LVMH集團回應稱，希望透過手機或網頁把成分提供給消費者，避免在香水包裝列出冗長資料。

■路透社



Google 研新板腦 捕捉3D影像

美國《華爾街日報》前日引述消息人士稱，互聯網巨擘Google正研發「足以領導潮流」的新型平板電腦，據稱產品具備更先進視覺效果，包括能準確捕捉物體的3D立體影像的軟件。消息稱，公司計劃下月起推出約4,000部原型機測試。

知情人士透露，新板腦配備7吋屏幕、兩個後置鏡頭、紅外線感應器，以及捕捉物體3D影像的先進軟件。消息稱，該板腦是Google研究計劃「Project Tango」一部分，可能會在下月底的年度開發者大會舉行前推出。

手機製3D地圖 助視障人士

「Project Tango」是將3D立體技術帶入智能手機，該項目在2月曾推出同樣配備感應器及製作家用四環環境3D地圖的智能手機原型。這款手機可在室內引導視障人士，以及為商店內的家用指導方向。

Google競爭對手、社交網站facebook早前併購虛擬現實設備製造商Oculus，顯示兩者同樣重視先進電腦視覺效果的技術。投資銀行Rutberg & Co.研究部主管錢德表示，這技術勝過已存在多年的3D顯示器，關鍵是如何研發出對消費者有實際用途的功能。

■《華爾街日報》



■Project Tango曾推出配備感應器的智能手機原型。網上圖片

英脫歐派地選異軍突起

英國前日同時舉行歐洲議會及地方議會選舉，主張脫歐、排斥移民的英國獨立黨(UKIP)在地方選舉中異軍突起，吸納保守黨及工黨票源，初步點票顯示UKIP獲得92個議席，遠好過選前估計的80個。假如地選結果全數反映到歐洲議會選舉上，將迫使英國首相卡梅倫在明年大選前採取更多措施限制歐盟權力。

英國獨立黨以往從未贏得國會議席，是次地選打着「英人治英」旗號斬獲豐富。最新民調顯示，獨立黨與反對派工黨在歐洲議會選舉中分別有27%支持率、執政保守黨以23%排第三，其盟友自民黨僅得10%支持率。

另一個已舉行歐洲議會選舉的歐盟成員國荷蘭，投票結果令人意外。原先預料可以勝出的疑歐派新自由黨(PVV)，僅以12.2%支持率排第4，親歐的「民主66」則獲最多支持。PVV黨魁維爾德斯把落敗歸咎於投票率低。

■美聯社/路透社

