

歐或3月減息擴QE 美股彈百點

歐洲央行昨日議息後，一如市場預期維持利率不變，指標再融資利率及隔夜存款利率分別維持在0.05厘和負0.3厘。行長德拉吉在記者會上明確表示，今後息口會維持在現有甚至更低水平一段長時間，更指當前經濟下行風險正在增加，央行或會在3月下一次議息時，檢討甚至重新考慮政策方向，意味央行未來有機會進一步減息或擴大量化寬鬆(QE)規模。

德拉吉的言論利好大市氣氛，蓋過美國上周新申領失業救濟人數回升的消息，美股繼承前日尾市的反彈勢頭，昨日高開後反覆向上，在15,800點以上靠穩。道瓊斯工業平均指數昨早段報15,867點，升100點；標準普爾500指數報1,862點，升3點；納斯達克綜合指數報

4,491點，升20點。

歐股全線回升 歐元跌

歐股亦全線上升，英國富時100指數中段報5,729點，升55點；法國CAC指數報4,175點，升50點；德國DAX指數報9,503點，升112點。歐元昨日曾跌穿1.08美元。

德拉吉表示，鑑於近期油價走勢，今年歐元區通脹率預料將遠低於央行去年12月的預測，並可能在未來幾個月錄得通縮，又特別提到金融市場動盪和地緣政治風險，認為經濟下行壓力正在增加。他強調有決心隨時行動，重申央行將在可能的範圍內盡一切方法令通脹達標。

荷銀宏觀研究部主管庫尼斯表示，歐元區通脹可能在未來數個月再次錄得負值，他表示，歐洲央行近月一直因為內部分歧，未能就通縮問題採取果斷行動，預料仍需時間統合意見，並決定採取哪些措施。上周公佈的去年12月3日議息會議記錄顯示，央行部分理事反對推出新刺激措施，有些則希望更進取，也有個別理事認為與其擴大買債計劃，不如進一步下調存款利率。

近期油價走勢令歐洲央行面對更多變數，央行上月議息時曾經預測，歐元區通脹有望逐步回升，並於2017年升至1.6%水平，不過油價已經從當時每桶45美元，跌至如今的28美元，跌幅接近一半。

■彭博通訊社/英國《金融時報》/CNBC



■歐洲央行行長德拉吉

股市風聲鶴唳 對沖基金攢錢撤退

環球股市一片風聲鶴唳，不僅嚇怕無數散戶，就連見慣風浪的美國對沖基金也選擇「及早離場」，不敢輕舉妄動趁低吸納，寧願囤積現金，等待市場較明朗再作打算，分析認為對沖基金的態度，反映今年股市、石油及其他資產的下跌，為市場帶來很大不確定性。有著名對沖基金經理更警告，今次並非普通的跌市，認為短期內不會出現反彈。

美國對沖基金Cobalt Capital Management在最近的投資者報告中表示，基金經理每天醒來後，都會尋找買入股票或增持現有股票的理由，但結果經常只看到賣出的理由。報告透露基金已經持有高比例的現金資產，「所有人都喜歡趁低吸納，但空手入白刃並不是開玩笑的。」

資金淨流出達117億

Lombard Odier資產管理投資總監布爾科也說，此前市場通常會出現低買高賣的情況，但今次完全相反，他自己也減少了槓桿操作，並預計今次市場不會很快反彈。

近年對沖基金業面對不少壓力，去年整體對沖基金平均錄得虧損，表現跑輸標準普爾500指數和巴克萊債券指數等市場指標。專門追蹤對沖基金表現的對沖基金研究(HFR)公司數據顯示，去年第4季基金業出現了4年來首次資金淨流出，走資金額達15億美元(約117億港元)，而且大部分都是來自管理資產不足50億美元(約

391億港元)的中型基金，影響非常廣泛。由年初至今，維權投資者佩爾茨旗下的Trian Partners基金已經損失10%，遠超去年的漲幅，Trian最大持股分別是通用電氣和化工巨擘杜邦，兩者股價均持續下跌。另一基金經理羅賓斯管理的Glenview基金也損失14%，阿克曼的Pershing Square則損失12%。即使是最穩定的基金也不能倖免，私募基金百仕通旗下的Senator基金，今年以來便損失了3%，相當於去年全年虧損額。

英股匯油價受關注

面對嚴峻市況，基金經理都着眼於一些較長遠的大局發展，HFR主席海因茨表示，英國是否退出歐盟是當前環球對沖基金最關注的議題，英國股市和英鎊均是投資對象。除此之外，油價持續下跌的影響、信貸市場流動性問題和恐怖主義等地緣政治風險因素，均受對沖基金業關注。

■《華爾街日報》/《每日電訊報》/彭博通訊社

減涉足股市 基金跑贏大市

在市場動盪下，對沖基金只要能夠將損失幅度控制在大市跌幅之下，便算贏家。對沖基金研究(HFR)數據顯示，全球對沖基金在年初至今只錄得2.5%損失，遠好過主要股市指數的雙位數跌幅，即使在過去一周的大跌市下，全球對沖基金跌幅仍然只有不足1%，凸顯了對沖基金的緩衝作用。

匯控數據顯示，今年來表現最好的對沖基金是Horseman Global基金，截至1月13日升了10.49%；管理340億美元(約2,658億港元)資產的Millennium Management，管理250億

美元(約1,954億港元)資產的Citadel等，均錄得淨收益，成功為客戶資產保值。瑞信分析指，對沖基金較少涉足股票，加上投資正確板塊，有助減少損失甚至獲利。

此外，個別「系統性基金」更善用網絡科技，透過金融模型和電腦程式分析走勢，決定投資方向，成功錄得不錯的賬面升幅。其中兩個表現最佳的，分別是Man Group旗下的AHL基金和Cantab Capital的Quantitative基金，前者截至上周錄得7.53%升幅，後者則升了10.8%。 ■路透社/英國《金融時報》

■美股前日急跌逾500點後有支持，收跌249點。
美聯社



■對沖基金警告今次並非普通的跌市，認為短期內不會出現反彈。法新社

■美國對沖基金眼見大跌市都「及早離場」，寧願囤積現金，不敢撈底。
(設計圖片)

圓匯炒高6.68算 日股「深熊」

環球金融市場動盪刺激避險需求，成為資金主要避風港的日圓，匯價連日被炒高，前日更一度升至1美元兌115.99日圓的一年高位，每百日圓最高升至6.6847港元。圓匯飆升加劇日股跌勢，已經陷入熊市的日經平均指數昨日再跌2.4%，創2014年10月30日以來最

低位，較去年高位回落超過兩成。日匯經歷長達3年跌勢後，自1月初起強勢反彈，至今升幅已達3%。美國商品期貨交易委員會數據顯示，目前日圓期貨市場已出現淨長倉，意味投資者預期圓匯未來只會有升無跌，是2012年10月以來首次。昨日日匯稍為回落，免美

安倍向央行施壓再出手

日本央行自2013年以來，先後推出兩輪量化寬鬆(QE)措施，令日匯下跌達30%，惠及不少出口企業，如今圓匯走勢逆轉，經濟很可能受牽連重陷衰退。央行將於下周再次議息，市場關注會否推出新的刺激經濟措施救市，首相安倍晉三的幕僚昨向行長黑田東彥公開施壓，認為央行是時候再次出手。

摩根大通分析指即使再擴QE，日圓下跌機會仍然有限，認為圓匯年底可能升至110水平。瑞穗證券首席外匯策略師鈴木健吾則認為，隨着避險需求在年中減退，圓匯有望掉頭回落跌至125。

■《華爾街日報》/共同社



拉加德

IMF選總裁 英德挺拉加德連任

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德

的任期將於今年7月5日屆滿，IMF昨

日正式展開新任總裁遴選程序，開始

接受提名，提名期下月10日結束，董

事會此後將討論各人選，最遲3月3日

有定案。英國和德國率先表態支持拉

加德連任，她本人尚未表達意願，但

去年曾稱對連任持開放態度，亦「準

備好」接受另一任期，外界估計她續

任機會頗大。

IMF總裁任期5年，拉加德2011年上任，當時正值歐債危機，她帶領

IMF以債權人身份與各國談判，避免

歐洲出現大規模債務違約。她又推動

IMF改革，賦予中國及新興國家更大

投票權，去年更決定把人民幣納入特

別提款權(SDR)貨幣。

■路透社/英國《金融時報》/美聯社/法新社

星辣招遏外資炒樓 中國買家銳減

新加坡近年推行特別印花稅，打擊外資置業為樓市降溫，漸見成效。物業顧問公司DTZ戴德梁行日前公佈數據顯示，新加坡去年第四季共錄得499宗外資置業交易，佔總交易額16%，較2011年第三季、即實施額外印花稅前下跌逾14個百分點，創2008年

金融海嘯以來新低。

報告又特別提到，中國內地買家去年第四季共買151個單位，較2011年第三季高峰期急跌80%。房地產諮詢公司「第一太平戴維斯」(Savills)認為，中國資金正被澳洲及英國引走。

■路透社