

四年跑輸全球 道指今年飆11% 金磚四國股市熱錢急撤

美元資產強勢回歸，金磚四國對投資者的吸引力大不如昔。金磚四國股市表現連續第4年跑輸全球股市，個人投資者信心下滑，企業盈利令人失望，加上政府的干預日益頻密，投資者紛紛拋貨離場，個別地區資金外流情況更達至1996年高位。

本報記者 鄭芸央

金磚四國股市表現不濟，當地投資者不再留戀股市，據交易所提供的數據顯示，巴西個人投資者交易創1999年來最低位。俄羅斯互惠基金連續16個月錄得資金外流，起碼是1996年以來最高紀錄。印度資金外流是兩年多以來最大。在過去12個月，中國投資者的股票戶口減少超過200萬戶。

今年累跌0.1%

正當美國家庭重返股票市場，道瓊斯指數連創高位之際，投資者對被譽為金磚四國的經濟增長感到失望，對其股市失去信心，摩根士丹利金磚四國指數仍然較2007年高位低37%。

摩根士丹利金磚四國指數周五一度回升0.3%，2013年至今跌幅收窄至0.1%，其中上證綜合指數累升1.7%，俄羅斯Micex指數累漲1.9%，印度S&P BSEsensx指數升1.1%，巴西Bovespa指數則跌6%。不過，美國道指卻大升11%，摩根士丹利全球股票指數亦升6.8%。

據彭博的資料，對上一次散戶對巴西和印度股市有如此悲觀看法時，股票指數在12個月內跌逾10%。相對地，美國道指2009年3月創12年低位後，於截至2012年底勁彈超過100%。

據彭博資料顯示，摩根士丹利金磚四國指數超過59%成份股企業，他們的季度業績較分析員預期差，而且是連續第4個季令人失望，盈利升幅低於1%。駐倫敦德意志銀行新興市場策略員史密夫稱，很難選到擁有基本面好轉和價值吸引的股票。

散戶斥印股賭博

在巴西，本地投資者撤離市場，加劇股市下挫，截至3月8日，散戶所佔的交易比重為16.6%，很多個人投資者在股市蝕大錢，以巴西石油公司（Petroleo Brasileiro）普通股股價為例，過去5年大跌64%。



▲俄羅斯股市今年表現欠佳



▲印度的互惠基金連續9個月資金外流

根據印度互惠基金協會統計，截至2月，印度的互惠基金連續9個月資金外流，撤走約25億美元資金，今年以來印度股市下跌16%，是另一本地投資者拋貨訊號，散戶直指印度股市是賭博。

過去16個月，俄羅斯的互惠基金資金流走約4.18

億美元，國家對上市企業的干預導致本地投資者撤離股市。

雖然中國財富增長是金磚四國中最快，但2009年底以來，上證綜合指數跌幅達到31%，跌勢為金磚四國股票指數中最急。

彭博社

研究顯示在家工作增效率

本報記者 李耀華

雅虎行政總裁梅耶爾(下圖)要求員工停止在家工作的命令，與美國國家經濟研究所(NBER)最新的研究結果互相衝突，後者認為，讓員工在家透過通訊科技完成工作，實有其好處。



摩通「倫敦鯨」涉誤導投資者

美國參議院常設調查委員會周四公布長達300多頁的調查報告，指控摩根大通在去年因「倫敦鯨」造成的60多億美元(超過466億港元)交易虧損中，存在故意「誤導投資者」及「隱瞞監管者」的行為，該指控或將促使監管當局進一步加強對銀行從事自營交易的要求。

報告指出，摩根大通在交易中「將高風險交易歪曲成用於對沖風險的交易」，向主要監管者隱瞞關鍵事實，投資經理操縱風險模型，並向交易員施壓高估所持頭寸，以隱藏不斷放大的虧損。

報告指控，行政總裁戴蒙(Jamie Dimon)在去年4月份的業績發布會上，故意淡化倫敦首席投資辦公室的信用衍生工具交易，將當時媒體質疑稱為「小題大做」。而據參議院調查，當時戴蒙已經知曉「倫敦鯨」龐大且棘手的投資組合狀況，也知曉該組合已經連續3個月虧損，且虧損正呈指數型增長，已經

難以撤出頭寸。

摩根大通倫敦首席投資辦公室交易員伊克希爾(Bruno Michel Iksil)去年因在債券衍生工具市場上的交易策略失誤，造成摩根大通連續數月虧損高達62億美元。參議院對摩根大通進行了9個月的調查後得出以上結論。

報告還指控，時任摩根大通首席財務官、現任副主席的布勞恩斯坦(Doug Braunstein)向監管者隱瞞事實。當時他需要定期向監管當局彙報該部分交易情況，但報告認為這些數據「往好處說是不夠準確，往壞處說就是故意欺詐」，「摩根大通當時的口頭和文字報告都是不完整的，包含了大量不準確信息，誤導了投資者、監管者及公眾。」

摩根大通表示，「雖然我們反覆承認了所犯的重大錯誤，但公司的高級管理層從未試圖誤導任何人。」布勞恩斯坦及公司前任首席財務官德魯(Ina

尤其適合，而這些員工亦比較容易受到監控。

雖然這個研究並沒有提到雅虎或是其行政總裁梅耶爾，不過，這家公司成為是否實行彈性上班地點最重要的爭論點，原因是雅虎人力和發展部執行副總裁Jacqueline Reses在上月對員工表示，從今年六月開始，要回到辦公室上班。她在備忘錄中提到，員工一起工作，將會改善工作的速度和質素。

調查報告的撰稿員認同在家工作的做法仍然有待進一步探討，然而，這個研究報告的大部分工作，以及其撰寫過程，皆是作者們在家工作的成果。

梅耶爾的決定更引發了網民在社交網站Twitter上的激烈辯論，就連英國商業大亨布蘭森亦表達了不同意見。他在網誌中指出，梅耶爾此舉是開倒車，與目前在家工作變得最容易和最有效率的時代反而退後了一步。

他認為，要成功與員工一起工作，便需要彼此互相信任，而其中最重要的是要信任員工可以在那裡也可以完成工作，而不需要監督。現時的工作模式再也不是朝九晚五。全世界已連在一起，未能適應這種形勢的公司是看得不夠透澈。

一項由研究公司Telework研究網絡在2011年進行的調查顯示，在美國，從2005年至2011年在家工作的增幅為七成三。

彭博社/CNN/The Huffington Post

Drew)當地時間周五將出席國會聽證會，屆時國會將施壓以促使他們承認「倫敦鯨」交易為意在獲利的自營交易，而非為了對沖風險。參議院調查委員會民主黨主席列文(Carl Levin)希望藉此機會呼籲進一步收緊沃爾克規則(Volcker rule)，這一即將實施的規則禁止美國銀行用自有資金進行高風險交易。

兩大行資本計劃受質疑

另外，美國聯儲局昨日對摩根大通和高盛(Goldman Sachs)的資本計劃提出質疑，雖然批准了這兩家銀行的分紅和股票回購計劃，但要求他們在三季度末重新提交資本計劃，改善其中的流程問題，否則未來資本計劃仍有遭聯儲局拒絕的可能。摩根大通昨日將第二財季每股派息從30美分上調至38美分，並批准60億美元股票回購。

金融時報/彭博社



▲摩通被指控在「倫敦鯨」交易虧損中，存在故意「誤導投資者」及「隱瞞監管者」的行為

彭博社



▲美國2月份物價創近4年最大升幅，不過整體通脹水平未有明顯提高

道指高位回吐68點

美國2月份消費者物價指數(CPI)按月升0.7%，創下近4年最大升幅，主要受到汽油價格飆升影響，不過整體通脹水平未有明顯提高，可能不會引起聯儲局擔心。另外，美國2月份工業及製造業生產增幅均超預期，紐約地區3月份製造業連續兩月擴張，該行業對未來前景趨樂觀。美股昨日早段有回吐壓力，道指曾跌68點，報14470點，前一日距歷史新高僅差兩點的標普500指數開盤跌3點，報1559點。

美CPI勁升0.7%

昨日勞工部數據顯示，美國2月份消費者物價指數4個月來首度上升，按月升0.7%，創09年6月以來最大升幅並高於市場預期的0.5%。其中近四成三的升幅來自汽油價格，數據顯示，3月份美國油價按月升9.1%，同樣創09年6月以來最大升幅，使整體能源價格上升5.4%。不包括食品和能源價格的核心CPI2月份上升0.2%，升幅小於前一月0.3%。

巴黎銀行駐紐約經濟分析員羅斯納(Laura Rosner)認為，CPI升幅未來將趨緩，預期油價成本不會繼續大幅增長，聯儲局將對這一數據進行評估。分析表示，聯儲局很可能會將油價刺激下CPI的上漲當成暫時性因素。

另外，美國2月份工業生產按月增長0.7%，好於市場預期的0.4%，升幅見3個月最大。佔工業生產約四成三的製造業生產2月份按月增長0.8%，好於市場預期的0.5%。工業生產的持續增長將為面臨政府開支大幅減少的美國經濟復蘇提供支撐。

另外，聯儲局統計的紐約地區總體經濟指數3月份為9.2，略低於2月份的9個月高位10，但該指數超過0即表示紐約、新澤西州北部及康尼狄克州南部製造業活動擴張。數據還顯示，該地區工廠經理對製造業前景信心升至近1年高位，預期未來工廠訂單、銷售及資本開支均將上升。

彭博社/路透社

西國公共赤字意外偏低



◀拉霍伊認為西班牙最壞時刻已過

西班牙2012年公共赤字增長較歐洲委員會預測為低，支持首相拉霍伊的觀點，他認為，歐元區第4大經濟體西班牙長達6年的經濟不景氣，最壞的時刻已經過去。

根據西班牙央行推測，截至12月底，借貸升20%至8844億歐元(1.15萬億美元)，相對於一年前為7365億歐元。這代表為GDP的84.1%，較一年前的69.3%為高，亦較第3季的77.3%為高。不過低於歐洲委員會預測的88.4%。

經濟分析員表示，這是繼赤字數據後，另一出乎意料之外的正面消息，但重點仍要看財政方面。拉霍伊努力說服投資者和歐元區鄰國，若削減預算達標，今年下半年西班牙是可以出現經濟復蘇。分析指出，2012年西班牙沒有出現意料之外的負面情況，相信這有助改善信心，最終推低政府借貸成本。

不過，美林美銀分析員報告指出，仍需要觀察西班牙未來數年將如何降低其預算赤字至可負擔水平。西班牙10年期債券孳息周五跌1個基點至4.85%，去年7月曾創出歐元面世以來高位7.75%，而與德國同類債券息差達到339個基點。

歐洲委員會表示，今年西班牙去除債務將首次勝過歐元區平均水平。經過去年嚴峻衰退後，經濟指數顯示活動開始好轉，工業生產跌幅較預期少，而上個季度的勞工成本下跌3.4%，有助刺激出口。

歐洲央行行長德拉吉表示，重振歐元區經濟是2013年最大的挑戰。去年歐洲央行承諾捍衛歐元後，歐元區金融體系回穩。歐盟預測，歐元17國2013年經濟產出料縮減0.3%。歐元區2月通脹呈第2個月放緩，主要是電訊業價格下跌所致，消費物價按年增長由1月的2%減慢至1.8%，符合預測。

彭博社

金默文暗示阻英鎊貶值



英倫銀行行長金默文(圓圖)近日突改口風，強調英鎊已經跌到足夠低，目前處於「恰當估值水平」，暗示央行不希望英鎊再繼續貶值，反映官方擔心近期英鎊的迅猛下跌會推高通脹，並進一步壓縮家庭預算開支。言論刺激英鎊兌美元小幅上漲0.3%至1.5122，但兌歐元下跌0.2%至0.8609。

自去年秋季以來，金默文反覆談及英鎊貶值，英鎊兌主要貿易夥伴貨幣自年初跌幅接近6%，兌美元自上月初下跌近5%。但金默文在周四接受英國獨立電視台(ITV News)訪問時表示，英鎊匯率已經跌到足夠低，目前基本達到恰當水平。金默文表示，「英鎊現在基本上與金融危機後水平是一致的，我們當然不會壓低英鎊，我們希望保證英國經濟的復蘇，並逐漸將通脹率帶回到2%的目標水平。」

他的這番言論與去年秋季及今年初的論調形成鮮明對比。去年11月，他稱，2012年英鎊的上升「並不是一個受歡迎的趨勢」。今年1月份還重申，在去年升值之前，英鎊自07年累計下跌25%，「這對我們經濟的再平衡是非常必要的」，促進了英國的出口，並防止了失業率的上升。在周四公布的季度公報中，英倫銀行將英鎊近期跌勢歸結為對傳統通脹資產需求下跌的結果，但表示也與英國特有因素相關，包括近期被惠譽降低主權評級。

金默文的講話暗示央行不希望英鎊再繼續貶值，同時也使他對英國經濟前景更為樂觀。金默文稱，英國經濟「復蘇在望」，「目前經濟復蘇背後有強勁的增長動力。」

金融時報/彭博社