

美十年債息升見3.7厘

創四個月高位 未來料見6厘



兩年期與10年期國庫票據息差擴大至283個基點，創歷史新高

打擊需求

美國國債價格下滑，10年期長期債息升抵四個月高位，在周二分析員預期美國第三季GDP修訂數字將反映通脹升溫，投資者料經濟復蘇推高通脹，進一步打擊美債需求。花旗預測，10年期債息可能見6厘。

本報記者 鄭芸央

顯

示美國經濟寒暑的長債與短債息差差距，進一步拉大至紀錄高位，投資者預期經濟復蘇，將會令通脹升溫，打擊美債需求。美國政府債券跌勢延續，出現八月份以來最大跌勢，市場關注美國政府23日公布的兩年期、五年期及七年期債券拍賣金額。加拿大帝國銀行債市分析員指出，油價上升已經引發通脹擔憂，趨勢已由通縮轉為中性，衝擊債市。

長短債息差差距擴大

東京時間，10年期債息升兩個基點至3.7厘，為8月13日來高位。2019年期、票面息率3.75厘的國庫券價格跌5/32至97 1/32。兩年期債息維持0.87厘，變化不大。而兩年期與10年期國庫票據息差擴大至283個基點，創歷史新高，

年初時是145個基點。債市交易員表示，美國經濟持續復蘇，通脹壓力加重，息差將會再度擴大，可以達到300至325個基點。

美國財政部計劃在12月28日發售兩年期債券，金額將達到1180億美元，分析指這對債市造成更大風險，特別是年底時候美國進行如此大規模拍賣債券行動。美國總統奧巴馬政府大舉發債，刺激經濟增長，令到美國債務水平漲至7.17萬億美元歷史水平，而在去年底美國負債5.8萬億美元。

債市已步入熊市階段

根據美林美銀指數，截至周一所有到期債跌3%，而持有日本債券的回報為1.1%。10年期美債與日本國債息差周二擴大至2.46個百分點，是2008年11月來

最大。花旗分析員引述技術指標估計，未來兩年，10年期國庫票據息最高將升至6厘。花旗報告指出，現時債市步入熊市階段，未來12個月至24個月，10年期債息將較現水平更高，特別是如果聯儲局提早加息。該份分析報告表示，過去三個熊市債市的平均移動水平為265個基點，即約為4.7厘，現時的10年期息走勢顯示，最終目標水平是6厘。

聯儲局12月16日議息聲明，重申2010年2月將會結束大部分緊急借款計劃，強調維持低息一段時間，目前美國銀行同業隔夜拆息處於零厘至0.25厘範圍。分析員表示，雖然聯儲局可能提早加息，但如果未來數年財政狀況仍然存在壓力，加息揣測未必成真。

第三季GDP僅增2.2%

不過，昨日公布的美國第三季經濟數據並未如預期般理想，在修訂後僅增長2.2%，比上次公布的數字差之餘，亦低於市場的預期，主要原因是美國企業加大削減投資和存貨的力度。在數據公布後，長債息並無下跌，仍然處於3.72厘的高水平。

希臘月內三度被調低評級

因對希臘政府的長期還債能力存疑，穆迪投資者服務公司昨日將希臘的信貸評級下調至AA，並把希臘的信貸評級展望維持在負面。這是繼惠譽以及標準普爾後，本月第三次有評級機構將希臘的信貸評級下調，再一次證明希臘的政府償債能力存在風險。

穆迪的主權分析師卡爾森在昨日發布的一份聲明中表示，今次對希臘信貸評級的重新定位，是對於希臘政府短期有限的流動性風險，以及中長期還債風險的綜合評估。卡爾森補充，希臘政府清楚明白它的使命，穆迪將會密切留意政府政策的實施狀況。而希臘的債務動盪能否穩定下來關鍵在於公眾是否接受政府的一系列措施。

歐元區內信貸評級最低

希臘為繼惠譽以及標準普爾後，第三次被美國大型評級機構降級的負債國家。惠譽率先在12月8日將希臘的主權信用評級下調至BBB+。標準普爾緊追其後，於12月16日將希臘的信貸評級下調至相同水平。希臘在降級後，已成為目前整個歐元區信貸評級最低的國家。

另外，希臘明年將成為歐元區負債佔國內生產總值(GDP)比重最大的國家，其公共債務於明年將佔GDP的121%。希臘本身的預算赤字今年已擴大至GDP的12.7%，為歐盟之最。歐洲央行於12月18日警告，希臘必須在2010年底歐洲央行實行收緊規則前迅速採取行動修復公共財政狀況。希臘政府就表示，明年計劃將預算赤字減至8.7%。

流動資金仍然不會短缺

雖然穆迪降低了希臘的信貸評級，但卻表示除非歐洲央行採取「不尋常」地收緊抵押規則，否則希臘銀行將不會面臨流動資金短缺的問題。分析師認為穆迪本次的降級相對較積極，因為若下調的幅度增大，歐洲央行將會取消希臘的抵押資格。但穆迪同時表示，在新的信貸評級下對希臘的展望仍然為負面，意味著穆迪更加傾向於在未來再次下調希臘的信貸評級。

受消息拖累，希臘十年期國債價格連跌四天，息息在昨日一度升穿6厘，為三月以來首見。不過，希臘股市卻未有受降級的影響，而跟隨歐洲股市上升。



希臘的信貸評級展望維持在負面

日本央行堅定零利率政策

日本央行行長白川方明接受電視台訪問時說，央行堅定保持零利率政策與通縮對抗。白川說，央行目標是在金融體制內提供足夠流動資金，維持穩定局面。當有需要時，央行隨時準備採取果斷迅速行動。

三周前日本央行推出10萬億日圓(110億美元)借款計劃，配合日本政府官員對抗通縮的呼籲。但上周央行委員不再提出進一步

方案。分析員表示，白川接受電視台訪問的舉動不尋常，白川說一年多來首度接受電視訪問，分析稱白川要向公眾展現決心。美元兌日圓升至六周高位，美國經濟復蘇動力加強，市場揣測聯儲局開始撤出刺激措施。

Westpac銀行策略員表示，市場開始預期相同的全球宏觀看法時，美元買盤增加。美元兌日圓一度升至91.23，是11月4日來高位。

迪拜明年提出凍債計劃

迪拜世界在周二與債權人舉行會議後，有份參與會議的三名銀行家表示，正在尋求重組債務的迪拜，將於明年一月初向債權人提出凍結債務的計劃。

該三名有份出席會議的銀行家表示，迪拜將於明年一月初向債權人提出凍結債務的計劃。他們又指出，擁有發展商 Nakheel PJSC、迪拜

世界港口，以及私營公司 Istithmar World PJSC 的迪拜世界，向債權人表示將需要時間以令其資產價格在經歷信貸危機後復原。而日後該公司可能會變賣部分資產以作還債之用。

或需變賣部分資產還債

迪拜世界則在聲明中表示，會繼續與債權人緊密合作，以求雙方可以達成有秩序的凍結債務協議，而迪拜政府亦在聲明中承諾，假如雙方可以達成凍債協議，便會支付一切有關的工程資金和利息，以令主要的發展項目得以繼續進行。

迪拜證券公司 Al-Futtaim HC Securities 的機構銷售部門經理 Hesham Bakry 表示，他們需要坐下來商談，一次的會議將不足夠。但最重要的是他們願意舉行會議，坐下來找出較好的方法解決問題，但其實談判早應該進行。

迪拜世界是阿聯酋三大主要國營機構之一，該公司曾在十一月二十五日向外表示，將會凍結或延期至五月三十日才會償還債務。其後，該公司又在十二月一日表示，希望重組金額涉及260億美元的債務，其中包括迪拜世界旗下棕櫚島發展商 Nakheel PJSC 的債務。Nakheel 在上周取得阿布扎比政府的100億美元貸款後，向其伊斯蘭債權人的持有人償還了41億美元的債務。

信貸違約成本持續下跌

受到雙方有望達成凍債協議的刺激，迪拜的信貸違約成本持續下跌，在昨日一度再跌2基點，至444點，反映出市場對迪拜政府的債券質素信心略為回復。



迪拜世界與債權人在當地會展中心，舉行會議

專家料德明年推減稅措施

本報記者 鄭芸央



預測一，減稅。各國政府為拯救世界經濟大灑金錢，導致財政緊縮，專家預言到2010年中期，多國政府終於想到一條妙計脫身。各國政府明白唯有全力開動經濟增長引擎，直至達到脫困為止，而唯一辦法，他們相信是採取親近商界政策，然後配合減稅措施，應該萬無一失了。專家預測，德國將會率先推行85億歐元(122億美元)減稅措施，而其他歐洲國家也會陸續加入。

預測二，英國電訊(BT)與沃達豐(Vodafone)合併。全球企業市場面對同一情

況，低增長及激烈競爭，企業希望靠併購銀行家幫助他們，只要達成一筆大交易，就可以降低成本，提升盈利。專家估計，英國電訊公司將與沃達豐合併，情況就像兩名喝醉酒的人，彼此關照扶持，才不會跌倒。

英國電訊或與沃達豐合併

預測三，新聞集團(News Corp)出售英國《泰晤士報》(Times)。傳媒大亨梅鐸向來聰明絕頂，可以說是傳媒經營者之中，最不容易受情緒困擾的老闆。梅鐸揚言網上免費新聞時代結束了，旗下英國報章網站快要轉為收費形式經營。但專家說到2010年中期，梅鐸將會發現他的想法太天真，因為沒有人想付錢看網站報章，如果要收費，早在十年前就應該做。專家預言，梅鐸靈機一觸想到旗下《泰晤士報》名氣響噹噹，好趁有價之時賣掉套現，買家還可能是俄羅斯政界人物或中東石油大王呢。

預測四，由意大利人掌管歐洲央行。歐洲央行行長特里謝任期將在2011年屆滿，2010年下半年歐央行將開始找尋繼任人，專家說他們不會再找另一個法國人或荷蘭人接任，因為之前已經有過，反而有機會找一個意大利人。意大利央行行長德拉吉(Mario Draghi)是



德拉吉有望掌管歐央行

理想人選，因為德拉吉曾經在美國高盛集團工作，專家說反正是高盛早已管理全球金融，歐洲央行屬意德拉吉不為奇也。

預測五，2010年五月保守黨將會重掌英國政權，屆時的政府可能大幅削減公共開支，調低企業徵稅，重振商業活動。專家預言，這種做法必然觸怒英國工會，從而激發起一些長期與激進的罷工行動，拖累英國經濟，導致英鎊匯價波動。

汽車新潮

李殿

福特 Focus 膺整體成績最佳汽車

2009年快將成為歷史，二十一世紀的首個十年亦快將過去。在這十年間各國汽車生產商製造了大量的新型號汽車，其中一些更大受歡迎，獲得業內人士的高度評價。汽車資料研究公司CAP在較早前便選出了過去十年各類型最佳的汽車，在1998年至2005年生產的福特Focus汽車被選為整體成績最佳的汽車。

該研究社指出，福特Focus的出現，改變了一向較保守的小型家庭汽車市場，該車雖然希望繼承福特Escort的知名度，但又不想因循舊車的款式，因此，福特決定由零開始，重新打造出這款福特Focus，力求每一個細節均與昔日的Escort截然不同。結果福特成功打造了一輛對日後車壇影響極大的新車，這輛福特Focus面世後，其設計和功能成為了後來小車的模擬對象。直至今時今日，大部分小車的創作靈感繼續沿自福特Focus。

設計功能成模擬對象

至於過去十年最佳的二手小車，亦同樣是來自福特車廠，是1996年至2008年期間製造的福特Ka。報告指出，這款Ka推出至今仍然大受歡迎。儘管在過去十二年間其競爭對手不斷推出最新款的汽車，對於福特Ka仍還未構成威脅。憑着可以稱得上是巧奪天工的設計，Ka推翻了前人對於小車的概念，不再認為它們只像一個有車輪的醜怪盒子。

富士Passat品質取勝

而過去十年最佳的大型二手家庭車，則是1996年至2005年間生產的富士Passat，報告形容這款車雖然永遠不可以稱得上是最有型和最精彩的大型車，但其品質卻極得到外界認同。而在1996年至2005年出產的這款Passat，在每一方面都有大躍進，對於買家和賣家來說十分重要。從富士對該車每一個細節都十分專注，便可以看到該公司希望向客人提供一款價錢大眾化但卻名貴的汽車。

其他還有最佳的二手「老閩車」，則是由奧迪於2003年至2008年間所生產的A3所奪得，而最佳的二手名貴車，則是寶馬公司於2000年至2006年間生產的X5。另外，CAP還選出Seat品牌的汽車為過去十年間改善得最好的二手車。

福特Focus汽車被選為整體成績最佳的汽車