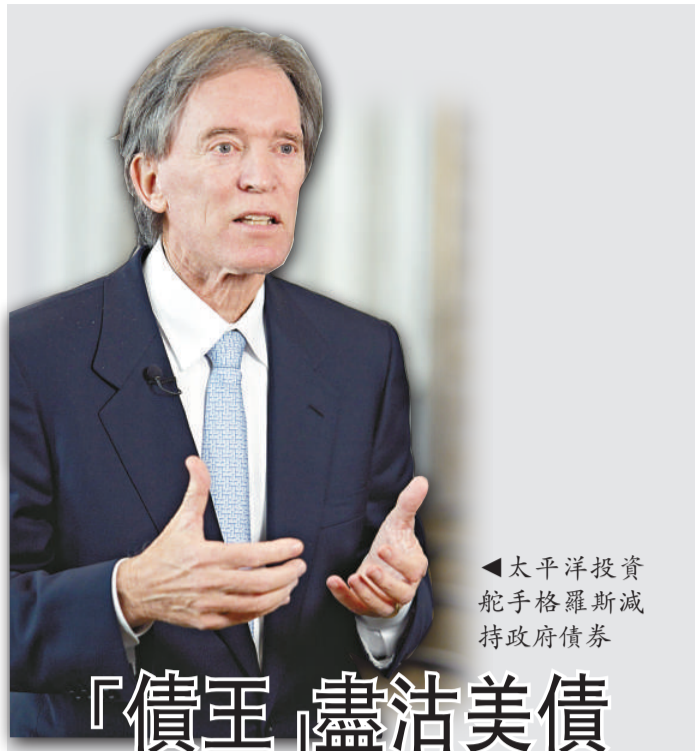


穆迪降西班牙債券評級

美股早段跌 184 點 西班牙孳息急升



太平洋投資
舵手格羅斯減
持政府債券

「債王」盡沽美債

太平洋投資 (PIMCO) 舵手格羅斯盡沽政府債券，他管理之全球最大債券基金 Total Return Fund，減持政府相關債券。PIMCO 旗下規模 2370 億美元的 Total Return Fund，對上一次零持有國債情況，發生在 2009 年 1 月。據加州 Newport Beach 網站，1 月份格羅斯持有這類資產比重已降至 12%，淨現金及相等於現金資產的比重，由 5% 大幅提升，到 2 月達到 23%，為 2008 年 5 月來最高。

格羅斯於 3 月的投資前景月報指出，聯儲局第二輪量化寬鬆接近尾段，國債孳息過低，不足以維持對美國政府債券的需要。他指出，如果孳息升至具吸引力水平，PIMCO 可能買入國債。聯儲局將於 6 月完成 6000 億美元購買國債行動。格羅斯指出，相對歷史水平，與 GDP 的 5% 增長率比較，國債孳息偏低約 150 個基點。事實上，他在 2 月報告中已經建議投資者減持政府債券，包括美國及英國政府債券，改而買入回報較高證券，例如新興市場國債。格羅斯 2 個月提高新興市場債券的比重到 10%，是去年 10 月來最高水，1 月為 9%。他降低房貸證券的比重，由 1 月的 42% 降至 34%。

羅傑斯：美債非資金避難所

「商品大王」羅傑斯表示，目前美國國債不是資金避難所，他難以想像借錢給美國政府達三十年之久。美國是全球最大的國債發行國，累計發行金額達到 14.2 萬億美元，其中大部分為美國政府實體、中國與日本等國家及包括互惠基金、養老金、保險公司及銀行等投資機構所有。美國政府提供的數據顯示，在 2008 年末至去年 6 月 30 日期間，互惠基金將其持有的美債削減一成七至 6380 億美元。根據美銀美林發布的指數，美國國庫券的價格今年累計下跌 0.3%，而自 1981 年以來，其按年平均回報率達到 8.8%。



▲截至去年 12 月 31 日止的季度，日本 GDP 跌 1.3%

日去季 GDP 下跌 1.3%

日本第 4 季度經濟收縮較政府原先預測為嚴重，截至去年 12 月 31 日止的季度，折合成年率 GDP 收縮 1.3%，跌幅超過上月初估的 1.1%。彭博經濟員預測為跌 1.2%。

經濟增長收縮，主要是資本投資及消費者開支向下調整。不過，最新的數據表現並不太差，分析認為反映日本這個全球第 3 大經濟體，最差的時間已經過去，包括新力及日產等企業，都看好未來銷售需求。大摩 M&F 證券分析員指出，消費開支將重返，出口及生產支持復蘇。經濟員預測，日本首季 GDP 料擴張 1.73%，到第 4 季增長料加速至 2.08%。

▼日本
新力公司
宣布委任
平井一夫
主理消費
電子部門
業務



平井一夫或出任新力總裁

日本新力公司 (Sony) 人事變動，宣布委任平井一夫 (Kazuo Hirai) 主理消費電子部門業務，分析料平井可能成為總裁史特林格繼任人選。平井一夫成功把新力遊戲業務扭轉，功勞不少。新力周四宣布最新管理層變動，史特林格將繼續留任為主席、行政總裁及總裁。

現年 50 歲平井一夫是新力接任最高帥師熱門人選，分析指出，平井呼聲甚高，新力內部對平井把遊戲業務成功扭轉頹勢給予高度評價。新力開始進行替換領導階層工作，最新人事變動，剛滿 69 歲的史特林格可望減輕工作及外遊負擔。消息指出，人稱「新力四劍客」之一的平井一夫，極有望接任史特林格。新力將把所有消費電子及網絡服務集中，由平井的消費產品及服務部門打理。平井操流利日語及英語，1984 年加入新力及 CBS 一個合資部門工作，1995 年轉至美國遊戲部門，2006 年擔任新力電腦娛樂公司總裁，取代「PlayStation 之父」久多良木健之職位。

前景不明

評級機構穆迪周四宣布，將西班牙政府債券評級下調一級，由 Aa1 級下調至 Aa2 級，評級前景為負面。消息刺激歐元匯率全線下挫，跌至一周最低位，西班牙國債孳息亦應聲上揚。受到降級和美國就業數據不利的影響，美股早段曾大跌 184 點，報 12028 點

本報記者 熊 炎

穆

迪周四在公告中表示，此次降級的原因是，現時預計西班牙需要多達 500 億歐元 (690 美元) 才能保住銀行，這一數額是該國政府預期的 200 億歐元兩倍有餘。同時，穆迪指出，鑒於西班牙中央政府對地方政府財政的控制能力有限，而且該國經濟在中短期內僅能實現溫和增長，該機構仍擔心，西班牙政府可能無法實現政府整體財政狀況出現結構性改善。因此，西班牙政府財政狀況仍面臨下行風險，並暗示將可能進一步下調該國債券信用評級。

受消息刺激，西班牙國債與德國國債的孳息差距周四進一步擴大 9 個點子，至 231 點子，創五周以來最高。十年期國債孳息上升 3 個點子，至 5.5 厘。歐元兌美元匯率下跌 1.5%，最低見 1.3805 美元，離 1.38 大關咫尺之遙。

歐元兌美元低見 1.3805

西班牙銀行對此表示，降級並不令人意外。FxPro 首席分析師德克斯 (Michael Derks) 說，歐元經歷本週以來最大程度走軟，且預計將在西班牙銀行公布對銀行註冊的要求後延續。雖然，歐洲債券危機爆發以來，西班牙一直試圖在市場上說服投資者，該國有能力重組銀行債務，但是隨着歐元區設定的 3 月 25 日出台計劃解決債務危機的最後期限臨近，留給西班牙政府整頓財政的時日已無多。

Investec 資產管理分析師斯托夫 (John Stopford) 表示，歐元區債務危機將花費很長一段時間來解決，此次西班牙被降級恰恰反映了這一點。他還說，「任何關於 3 月底歐元區峰會將會迅速解決債務危機的期望，都是天真而不切實際的。」

作為重振投資者信心的措施之一，西班牙政府於 2 月 18 日公布增強銀行資本實力的新法規，提高銀行資本充足率要求，規定上市公司第一級資本率為 8%，其他公司為 10%。

另外，西班牙經濟發展在經歷了將近兩年的衰退，以及第三季因緊縮財政導致的收縮之後，終於在去年見起色。西班牙政府預計，2011 年經濟增長率為 1.3%，失業率仍在 20% 的水平高企。

穆迪曾在去年 9 月將西班牙國債評級從 Aaa 級下調至 Aa1 級，並稍後在 12 月 15 日，宣布可能進一步下調西班牙債券的信用評級。另一家評級機構惠譽也於 3 月 4 日，將西班牙前景展望降至負面，而標普目前也下調該國評級至 AA 級。



▲東京證交所表示，該交易所有意收購大阪交易所



◀西班牙政府債券評級遭穆迪下調一級，由 Aa1 級下調至 Aa2 級

西班牙意大利或倖免於難

歐元區債務危機再起，市場憂慮不斷升溫，越來越多的投資者認為希臘、愛爾蘭和葡萄牙將重組債務，但是西班牙和意大利將倖免，不需要被歐盟打救。

根據本週公布的數據，在信用違約掉期市場上，每年用於防止希臘、愛爾蘭和葡萄牙國債違約的平均成本，超出西班牙和意大利的平均成本 49.6 萬美元，這一差距相較 2 月 2 日錄得的 38.4 萬美元和一年前的 7.7 萬美元，都有很大程度的擴展。其中，希臘的掉期合約數顯示，該國有六成機會將在未來五年內違約。

歐元區邊緣國家差距在本周希臘遭穆迪降級

後，有所擴大。雖然周四，西班牙也遭降級，但是與希臘不同的是，穆迪表示西班牙的債務問題並不嚴重。

投資機構 Legal & General Investment Management 分析師葛洛茲基 (Georg Grodzki) 表示，西班牙已經較妥善處理了債務問題，使其走出債務危機的名單。他還說，如果西班牙能繼續在國內市場，進行結構性改革，將從歐元區邊緣國家走向核心。

市場交易員普遍預期，西班牙將免於被打救的命運，而通過縮減預算和經濟增長來平衡收支。該國周四被穆迪降級，主要原因是銀行重組成本超過該國政府預期。

東交所擬併大阪交易所

全球交易所合併風頭正勁，周四又傳來交易所計劃「聯婚」的消息，擁有 133 年歷史的世界第二大證券交易所，東京證券交易所 (Tokyo Stock Exchange) 計劃與大阪證券交易所 (Osaka Securities Exchange Co.) 談判合併事宜。這意味着，面對全球交易所併購大潮中被邊緣化的風險，日本兩大證券交易所最終決定放棄長期以來的敵對立場，轉而探討業務合併的可能。

東京證交所總裁齋藤敦史 (Atsushi Saito) 周四表示，該交易所有意收購大阪交易所，並將於三月底發布公司第一季業績報告之後，着手準備 IPO 計劃。同時，據共同社報道，大阪交易所總裁米田道生 (Michio Yoneda) 表示，雙方會談的目的是力爭在三個月內達成協議。

相關數據顯示，東交所目前市值為 1242 億日圓

(15 億美元)，而大阪交易所的主要產品是以日經 225 股指期貨為主的衍生品。

Sandler O' Neill & Partners LP 分析師里貝托 (Richard Repetto) 說，通過收購大阪證交所，東京證交所的業務將全面覆蓋股票交易及衍生品交易，從而成為日本國內交易所行業中極為強大的一股力量。他還說，隨着股票交易業務的競爭不斷加劇且趨於飽和，衍生品交易業務成為了全球許多證券交易所爭奪的對象。這一情況對於日本也同樣適用。

受可能進行合併的消息刺激，東京證交所股價上漲 12%，至每股 46 萬日圓。日經指數周四跌至 5 周低位，跌穿主要支持位，油價上升帶來不明朗因素，拖累大市氣氛。日股全日跌 1.5%，收報 10434.38 點，跌破 13 周移動平均線，意味跌穿一個重要支持位。

韓國加息至 3 厘抗通脹

各國央行為應付所需施行不同策略措施，同一日，韓國央行為壓通脹加息至 3 厘，但新西蘭央行則為刺激增長，大幅減息半厘至 2.5 厘。在加與減之間，分析指出，韓國擔心通脹劇漲，未來仍會進一步加息，但反觀新西蘭減息對紐元更為不利。

一如市場所料，韓國央行周四進行今年以來第 2 度加息，應付通脹連續 2 個月超越央行目標水平之形勢，韓國銀行把 7 天回購利率由 2.75 厘加至 3 厘。油價上升威脅亞洲區通脹加速，區內央行加息潮已爆發，除了韓國，泰國及越南已經分別調高借貸成本。

韓國央行希望在控制通脹之餘，不會阻礙由出口帶動復蘇，不過分析指出，問題是韓國央行未來是否積極加息，對抗通脹，這好大程度依賴油價升幅如何打擊全球經濟，特別是美國及其他發達國家。

韓國兌美元一度跌 0.5% 至 1121.35，韓國 Kospi 指數跌 1%。外匯交易員表示，兩種對抗通脹的工具，貨幣及利息，有人認為韓國政府偏向加息壓通脹，反而不想過於依賴強貨幣政策。

韓國央行表示，美國經濟復蘇較預期為強，推動以出口為主導的韓國經濟穩定增長，平穩的加息步伐有助紓緩市場憂慮，上半年通脹表現可能較預期為嚴重，不過隨着油價升勢有機會停下來，下半年通脹料會穩定。

韓國消費物價升達 2 年高位，政府官員警告經濟將會相當受到通脹預期影響。韓國央行表示，2 月生產價格升 6.7%，為 27 個月來最快升勢，主要受到油價近期急漲影響。法與駐日分析員估計，不排除 4 月再加息。相反，新西蘭央行同日宣布大幅減息半厘，利率

降至 2.5 厘歷史低位，出乎市場意料，市場本來預期維持利率不變。今年以來，紐元表現是 G10 貨幣中最差，分析料經濟可能陷入衰退，紐元走勢有機會進一步下滑。

新西蘭大幅減息半厘

新西蘭央行行長博倫表示，較早前發生的地震，

打擊消費信心及開支，首季經濟可能出現萎縮。外匯交易員稱，紐元不受欢迎，經濟不景加上減息，利淡紐元。今年以來，紐元跌 5.7%，兌美元一度跌至 73.36 美仙，為去年 10 月 1 日以來最低。經濟合作與發展組織表示，相對其他國家，新西蘭加息機會不高，不過紐央行行長博倫認為，地震後重建料刺激經濟增長，減緩貨幣跌勢。



◀韓國央行為
壓通脹加息至
3 厘，分析指
出，韓國擔心
通脹劇漲，未
來仍會進一步
加息