

「債王」盡沽美債 卅年牛市或告終

「債王」格羅斯離棄美債！由太平洋投资管理公司(PIMCO)投資總監格羅斯管理的2,370億美元(約1.85萬億港元)Total Return基金，有史以來首次全數沽出所持的美國政府相關債券。分析認為，隨着美國通脹憂慮升溫，加上聯儲局第二輪量化寬鬆政策(QE2)今年6月結束，美國債市長達30年的牛市可能面臨終結。

Total Return是PIMCO旗下最知名基金，該基金1月份就已將持有的美債比重，由去年12月份的22%削減至12%。基金上月將美債持有比重削減至零後，目前主要持有資產是美國按揭貸款、企業債券、高息及新興市場債券。

有「債券之王」之稱的格羅斯在本月投資展望報告中表示，PIMCO估計自QE2啟動以來，7成美債發行量都是由聯儲局購買，只有3成被外國投資者吸納，預示一旦QE2結束，債券需求可能暫時出現真空。

尚學息回升 考慮再買

格羅斯認為，要繼續吸引投資者購買美債，美債學息率「可能必須上升，甚至或許必須大幅上升」。他1年前曾預測「債券風光不再」，上月又說過或需將美債剔出標準投資組合，但格羅斯在展望報告中亦稱，若學息回升，可能會重新購買美債。

格羅斯因預測2002年道指將跌破5,000點而出名。2007年，當債券收益率持續攀升時，格羅斯預言住宅市場拖累美國經濟陷入衰退。格羅斯多次表明反對聯儲局買債行動，去年將QE2比作「龐氏騙局」。

1980年代初，美國息口由20厘的高峰開始下調，加上通脹回落，美國債市開展達30年的升浪。10年期美債學息率由1981年9月的15.8厘，跌至2008年12月30日的2.05厘，現在則處於3.47厘左右。不少美債投資者擔心，聯儲局6月結束總值6,000億美元(約4.67萬億港元)的買債行動時，債券價格將大幅下跌，學息將急升。



「債王」格羅斯表示，若美債學息回升，可能會重新購入。資料圖片

拆局解碼

「債王」所為為哪般？

「債券之王」格羅斯全數沽出美債，反映隨着全球能源和食品價格急升，投資者認為美國面對的通脹威脅也愈來愈大。儘管聯儲局主席伯南克仍然口硬，認為美國的通脹「會受控制」，但大型投資者紛紛撤出美國長期債市，黑石更明言憂慮「利率波動」，已向伯南克投以不信任一票。

聯儲局去年推出第二輪量化寬鬆政策(QE2)，當時美國面對的是通脹問題，更出現美國會否陷入日本式通脹的爭論。一般而言，寬鬆政策可能推高物價，既然美國面臨的是通脹而非通脹，聯儲局當時推出貨幣寬鬆政策，可謂有恃無恐。

然而，隨着糧價日漸高企，加上中東北非動盪使油價飆升，美國也深受影響，堪薩斯城聯儲銀行行長霍尼格一直反對聯儲局推出QE2，原因就是擔心其引發通脹。現實擺在眼前，伯南克不得不低頭，月初出席參議院銀行委員會的聽證會，坦言油價飆升短期內未必會嚴重衝擊美國經濟，但持續高企或會使「經濟增長放緩、並進一步推高通脹」。

大型投資者已紛紛提早行動。除了格羅斯削減手持美債至零，商品大羅傑斯直言「美債不是安全的地方」；以資產計第2大的再保險機構瑞士再保險(Swiss Re)亦已大增股票和企業債券，以行動向聯儲局投不信任一票。 ■張啟宏



西班牙政府去年推出緊縮措施，以削減債務負擔，但激起民憤。示威者去年9月在巴塞羅那與防暴警察衝突。資料圖片

穆迪降西國評級 道指急跌逾200點

救銀行或需高達1.29萬億超預算 料加重公債負擔

歐債危機再度蔓延，多個財困國家接連傳出壞消息。繼希臘信貸評級被連降3級、葡萄牙國債學息率急升後，評級機構穆迪昨日將西班牙國債評級下調一級，由Aa1下調至Aa2；評級前景為負面，表示西班牙財政狀況仍面臨下行風險。穆迪指出，西班牙政府挽救銀行業的成本最壞情況下可能高達1,200億歐元（約1.29萬億港元），遠高於當局估計。

美貿易逆差半年最高

美國勞工部公布上周新申領失業救濟人數增加2.6萬人至39.7萬人，1月份貿易逆差創6個月新高，加上穆迪調低西班牙信貸評級，影響投資者信心，連串壞消息打擊下，美股早段急跌。道瓊斯工業平均指數報12,001點，跌211點；標準普爾500指數報1,296點，跌23點；納斯達克綜合指數報2,698點，跌52點。

商務部公布，受石油價格高企影響，美國1月入口總額急升至2,141億美元（約1.67萬億港元），升5.2%，是18年來最大升幅。儘管出口總額達1,677億美元（約1.3萬億港元），同樣創新高，但貿易逆差仍增至463億美元（約3,606億港元），是6個月以來最大。4月份倫敦布蘭特期油昨日中段每桶報114.5美元，跌1.44美元；紐約期油報103.36美元，跌1.02美元。

歐洲股匯齊跌

歐洲股市也普遍下跌。倫敦富時100

指數收市報5,845點，跌92點；巴黎CAC指數報3,963點，跌29點；法蘭克福DAX指數報7,063點，跌68點；西班牙IBEX35指數報10,435點，跌125點。歐元兌美元匯價由1.3906美元跌至1.3838美元。

穆迪表示，調低西班牙政府債券評級原因有二。首先，預計西班牙銀行業重組的最終成本將超過該國政府當前預期，使公共債務比率進一步上升。西班牙政府認為，挽救銀行業成本為200億歐元（約2,153億港元），但穆迪認為成本將接近400億至500億歐元（約4,306億至5,383億港元）。在最壞情況下，相關成本可能高達1,100億至1,200億歐元（約1.18萬億至1.29萬億港元）。

穆迪又指，鑑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，穆迪擔心，西班牙政府可能無法達成整體財政狀況出現持續結構性改善。

■路透社/美聯社/法新社

港股ADR下挫 匯控報82.7元

香港文匯報訊 受到道指下跌逾二百點拖累，在美掛牌的港股預託證券(ADR)全線下跌，截至香港時間昨晚11時35分，匯控(0005)折合報82.738港元，較港昨收市價跌0.962港元；中移動(0941)報74.59港元，跌0.26港元；中國聯通(0762)報13.257港元，跌0.123元；中國人壽(2628)報30.176港元，跌0.274港元；中國石油(0857)報10.776港元，跌0.164港元；中國海洋石油(0883)報17.797港元，跌0.283港元。

亞洲缺廉價勞工 恐推高核心通脹

近期全球食品價格攀升，令亞洲多國面對龐大通脹壓力，惟相對而言，扣除食品和油價後的核心通脹率仍算平穩。然而有分析指出，由於區內經濟增長過快，勞動力不足，長遠可能導致勞工成本上升等情況，推高核心通脹，令通脹問題加劇。

前日，泰國央行在近期來第3度加息，並稱整體通脹率及核心通脹率都有上升壓力。較早前，韓國央行亦稱，當地出現需求通脹跡象，行長金仲秀警告，韓國通脹水平可能突破央行的預測。

經濟學家認為，許多亞洲經濟體已從金融海嘯中復甦，恢復強勁增長，但經濟過度擴張同時會導致勞動力、土地、基建和產能嚴重短缺。例如香港、新加坡及韓國等的失業率最近已回落至4%以下，部分經濟體衡量生產力的指標亦處於歷史新高。 ■《華爾街日報》

韓加息抑通脹 紐減息抗地震

韓國央行昨日宣布加息1/4厘，升至3厘，是自去年7月以來第4度上調基準利率，原因是當地通脹水平超過目標。不過同一時間，新西蘭央行卻以早前基督城地震重創經濟為由，宣布「緊急」大幅減息半厘，降至2.5厘，消息拖累紐元匯價一度急挫至半年低位。

韓國央行表示，油價和食品價格上升導致韓國通脹壓力增加，今年首兩個月通脹率連續高於央行設定的物價穩定目標值，加上中東局勢再刺激油價攀升，國內通脹心理進一步擴散，故決定加息。分析稱，

央行希望透過加息收緊銀根，遏制物價上漲，同時控制韓國不斷增加的家庭負債總額。

新西蘭央行行長博拉爾德昨日表示，今次減息是針對上月基督城6.3級大地震的「一次性緊急措施」，不認為息口會再次下調。博拉爾德稱，央行未來的政策取決於經濟數據，一旦經濟開始復甦，利率也會有相應調整。

另外，英倫銀行昨日一如市場預期，宣布維持息口於0.5厘歷來最低位不變。 ■法新社/新華社

蓋特納：SDR不會取代美元

美國財長蓋特納前日表示，美元將繼續作為全球主要儲備貨幣，並在全球金融系統內發揮獨一無二的作用，不會被國際貨幣基金組織(IMF)發行的特別提款權(SDR)取代。他又敦促國會支持增加海外發展貸款，否則將影響美國在全球的地位。

蓋特納表示，SDR不可能扮演主要儲備貨幣的角色，原因是SDR並非貨幣，只屬記帳單位，但他亦稱，美國須採取「負責的經濟政策」，以保持外界對美元的信心。

SDR由IMF於1968年創立，採取美元、日圓、英鎊和歐元一籃子貨幣匯價構成，旨在不在依賴美元或黃金進行國際帳目結算，但不用於任何常規商業交易。

過去部分新興國家已表態支持SDR或其他美元替代貨幣，扮演重要角色，寄望這能幫助它們避免在金融危機時信貸市場凍結、流動性不足的痛苦經歷重演。

■路透社/《華爾街日報》

64%美民：國家走錯方向



過去2周，美國汽油價格急升10%，令民眾不滿。網上圖片



奧巴馬來自獨立選民的支持率由47%銳減至37%。資料圖片

路透社和市場調查公司Ipsos在本月4至6日訪問1,040人，顯示上月美國民眾對國家信心下滑至2年新低，認為美國正走錯方向的受訪者更較前一個月升7個百分點，達64%，比例是總統奧巴馬2009年1月上任以來最高。

油價飆升惹不滿

有調查員將民眾信心低落歸咎於汽油價格飆升，即時令民眾錢包縮水。美國零售汽油價格在過去2周急升1成，至平均每加侖3.52美元(約27.4港元)，創第2大兩周升幅紀錄。利比亞

局勢動盪導致油價暴漲，同時分析員亦因此上調美國通脹預測。

民調顯示，奧巴馬支持率微跌2個百分點至49%，但來自獨立選民的支持率卻由47%銳減至37%。失去獨立選民支持，是民主黨去年中期選舉落敗的主因。

民眾對於近期聯邦預算案爭議立場分歧，59%受訪者認為華府應削減開支項目，但有30%受訪者支持加稅以減低赤字，又認為與其削減福利開支，不如減少國防支出。 ■路透社

日新外相承諾重啟對華關係

剛於前日上任的日本新外相松本剛明，昨日承諾重新啟動與中國的關係，並解決因釣魚島主權問題引起的外交爭議。松本同時表示，關注中國在該地區擴大軍事和海洋活動。松本昨日與中國外長楊潔篪通話，雙方同意在《中日建交聯合公報》簽訂即將40周年之際，兩國致力合作改善關係。

同時，日本執政民主黨的眾院政治倫理審查會會長土肥隆一，昨日就一份有關日韓存在主權爭議的竹島(韓稱獨島)共同宣言文件簽名一事，稱「作為政治家，太粗心大意」，表示將辭去政治倫理審查會會長和民主黨常任幹事會議長的職務，但不會辭去議員職務。土肥是民主黨內首相當直人派系的幹部，繼外相前原誠司辭職後，此事再沉重打擊直人。 ■美聯社/共同社

批沖繩人「懶惰」 美外交官被撤

美國國務院日本處處長馬厄(見圖)去年在一次演講中，批評沖繩人「懶惰」、「善於蒙騙和敲詐」，事件曝光後引起日本舉國憤怒。助理國務卿坎貝爾昨日與日本新任外相松本剛明會談時，表示已將馬厄撤換，並任命前駐日大使戴明接替其職務，他更為此代表華府道歉。

共同社認為，美方此舉是為了盡快平息事件引起的軒然大波，但認為沖繩的抗議聲音不會就此平息，並將為美軍普天間基地搬遷問題蒙上更深的陰影。

報道又指，接替馬厄的戴明曾在1990年代擔任過日本處處長，亦當過負責美國的助理國務卿，是知日派。此次美方破例起用國務院卸任官員，表明奧巴馬政府已認識到馬厄的言論嚴重傷害日美關係，希望重塑對日外交。 ■共同社/新華社

蘋果推iOS4.3上網更快

蘋果公司行政總裁喬布斯日前在發布會，推介最新款平板電腦iPad2的同時，又介紹公司最新操作系統iOS4.3，這套新系統已比蘋果原先計劃提早2天推出，用戶可於蘋果iTunes商店下載。

由於蘋果改進了iOS處理JAVA技術的方法，讓iOS4.3能更快速瀏覽網頁。系統也能讓用戶透過家中的wifi網絡分享資訊，並配備AirPlay功能，透過Apple TV把Apps及相片投射到大屏幕上。iPhone用戶亦能透過wifi無線上網，與最多5人共同分享數碼資訊。蘋果定於美國時間今日下午5時，在美國率先發售iPad2，兩周後在英國及其他市場推出。 ■《每日電訊報》/法新社

揭「水門事件」揚名 美資深記者病逝



曾參與揭發「水門事件」而獲普立茲獎的《華盛頓郵報》資深記者布羅德(見圖)，前日因病去世，享年81歲。美國總統奧巴馬當日發表聲明，悼念這位前白宮記者團團長，稱讚他是「那個時代最德高望重、最敏銳的新聞評論員」。

布羅德1953年起投身傳媒業，曾在《紐約時報》工作，1966年加入《華盛頓郵報》。1973年，他協助同事伍德沃德和伯恩斯坦一同調查「水門事件」，並因此獲得美國新聞界最高獎項普立茲獎。

布羅德擔任白宮記者期間，始終保持尖銳提問的風格，並從未間斷過專欄寫作。他長達半世紀的職業生涯令人敬重，他亦是一輩子只從事一份工作的人，直到離世前一個月，他還在為《華盛頓郵報》撰寫每兩週一期的政治專欄。 ■法新社/美聯社/路透社

英漢威脅自爆 希思羅機場被封



英國天空電視台昨日報道，當地警方在倫敦希思羅機場，與一名威脅引爆炸彈的男子對峙，第5客運大樓(見圖)發出安全警報，部分區域需要暫時封鎖。 ■路透社