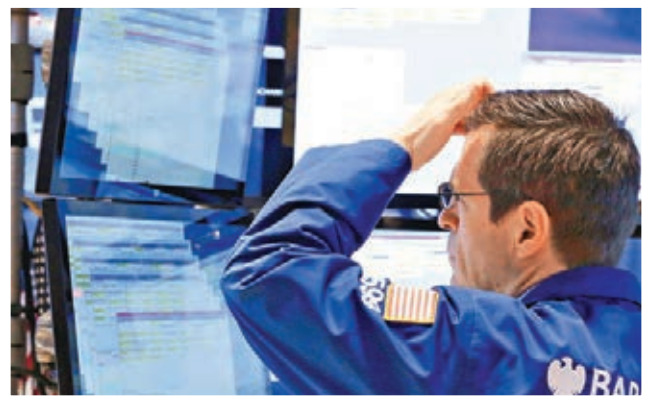


聯儲局議息 勢調高利率 物價疲弱 阻美明年加息

■美國垃圾債跌幅加劇。
美聯社



垃圾債崩盤

垃圾債隨着投資者撤資而暴跌，連帶一眾大型基金亦受拖累。

美國企業垃圾債基金的年度

資金流量

300億美元

2008 09 10 11 12 13 14 15

截至12月9日：-105億美元(約814億港元)

2008 09 10 11 12 13 14 15

來源：湯森路透路柏／《華爾街日報》市場數據部門

股價表現
Franklin Resources
Affiliated Managers Group
Waddell & Reed Financial

5%

0

-5

-10

-15

-20

價格變動頻率：每5分鐘

12月7日 8 9 10 11 14

垃圾債崩盤

美股恐大跌

美國聯邦儲備局醞釀接近10年來首度加息，投資者預期信貸環境今後會陸續收緊，紛紛從美國高收益債券市場（即俗稱「垃圾債」）撤資，拋售潮愈演愈烈，連帶一些在垃圾債市場活躍交投的大型基金股價亦受拖累。市場分析擔心美國垃圾債崩盤，可能引起連鎖效應，牽連其他債券市場，而傳統上市及高息債會互相影響走勢，可能預示美股即將迎來跌市。

美國在金融海嘯後維持超低息環境，大量資金湧入高息債市場尋求回報，為美國企業擴大業務帶來財政支持，造就美股牛市。隨着美國經濟逐漸重返正軌，投資者關注聯儲局貨幣政策正常化會使信貸環境收緊，增加高風險企業融資的難度，開始陸續撤離垃圾債。《華爾街日報》數據顯示，美企垃圾債市場今年很可能連續3年錄得資金淨流失。

隨着聯儲局接近加息，美國垃圾債跌幅近日亦加劇。垃圾債交易所買賣基金(ETF)中資產規模最大的安碩iBoxx高收益公司債ETF繼上周五重挫2%後，前日再跌近1.5%，跌幅是4年來最大。一些垃圾債參與度較高的大型基金亦受波及，Waddell & Reed Financial Inc.前日急挫7.5%，聯博控股亦急跌7%。

投資者對垃圾債的憂慮亦逐漸蔓延至其他市場。根據Markit數據，歐洲高息債的5年期信貸違約掉期(CDS)前日升至360點子的兩個月高位，而一星期前還只是294點子，反映歐洲作為避險天堂的形象正逐漸改變。

新興市場債券或成重災區

美國垃圾債拋售潮為全球債券市場敲響警鐘，不少人擔心新興市場債券會成為下一個重災區。分析指，美國垃圾債與新興市場債券有一些共同特點，兩者都傾向用慷慨的票面利率來吸引投資者，但這同時反映了背後的高風險。

■《華爾街日報》

美國聯邦儲備局昨日起一連兩天議息，預料加息機會高唱入雲，若成事將是美國2006年以來首次加息。局方未正式宣佈加息，市場已放眼未來利率走向，匯控及美銀等大行分析，環球經濟疲弱打擊物價，將令聯儲局明年加息步伐受制，估計局方每次收緊貨幣政策時，需先確保美國經濟能承受環球物價下調的壓力。

近月環球商品及能源價格繼續尋底，紐約及布蘭特期油先後跌至2009年以來低位，新興市場經濟顯著放緩。美元轉強也減低美國進口貨品價格，進一步拖累物價水平，即使當地就業持續強勁，通脹率始終未如理想。聯儲局亦察覺這情況，因而把加息時間一拖再拖，今年9月更表明要視乎環球經濟及金融市場發展，才決定調整利率。

經濟師：2017年不高於1.5厘

由於美國利率對全球金融市場有重大影響，聯儲局未來將要小心注意市場利率與環球實際經濟增長的差異，避免利率過高拖累物價。匯控環球總經濟師亨利前日發表報告，估計美國利率至2017年時仍不會高於1.5厘，遠低於聯儲局今年9月時預測的2.6厘。

美國與其他央行的政策差異也是市場焦點，美銀歐洲總經濟師莫埃克指出，市場利率上升將不利通脹，令歐洲央行面對更大壓力，可能需進一步「加碼」量化寬鬆(QE)，對於英國等經濟狀況本應能支持較高利率的經濟體亦可能構成衝擊。

各國紛推QE 或減加息效率

由於預期聯儲局加息，倫敦銀行同業隔夜拆息近日率先抽升，前日已升至0.3厘，高於上周三的0.18厘。不過，各國央行近年接連推出QE，令市場流動性較2006年大增，可能減低加息實際效率。

市場目前關注美國銀行貼現率走勢，聯儲局需借助隔夜逆回購等方式，推動貼現率及市場利率上升，但若市場資金太多，聯儲局便難以透過市場操作改變利率，交易所能否應付聯儲局加息後，每日動輒3,000億美元(約2.3萬億港元)的借貸規模也是未知之數。若聯儲局未能全面控制利率，勢必為市場增添不明朗因素。

■彭博通訊社

通脹理想油價回穩 美股昨高開220點

美國上月核心消費者物價指數(CPI)按年升2%，自去年5月以來首次達到聯儲局目標，料進一步增加局方今日加息機會，加上原油價格回穩，帶動能源股向上，刺激美股昨日高開超過200點。道瓊斯工業平均指數昨早段報17,589點，升220點；標準普爾500指數報2,043點，升21點；納斯達克綜合指數報5,020點，升68點。

歐盟上月新車登記宗數升13.7%，連續27個月錄得增長，汽車股及石油股帶動歐洲股市造好。英國富時100指數昨中段報5,996點，升122點或2.09%；法國CAC指數報4,610點，升137點或3.08%；德國DAX指數報10,463點，升323點或3.2%。

■法新社/CNBC

鐵礦價大跌 澳財赤料增至2090億

澳洲國庫部長莫里森昨日表示，中國減少進口鐵礦，加上澳洲新酬增長緩慢導致稅收減少，預計澳政府今年度財赤將急增至374億澳元(約2,090億港元)，成為總理特恩布爾上任後改革經濟的最大障礙。

澳鐵礦出口價格由每噸180澳元(約1,005港元)的高位，大跌至38至39澳元(約212至217港元)，嚴重打擊政府收入。莫里森指出，澳洲經濟正由過度依賴商品出口，轉型至服務及科技業主導，可令經濟多元化，舒緩商品價格下跌的影響。同時，政府打擊騙取福利，改革家居及老人看護服務所省下的支出，足以抵消增加接收難民和推動創新政策的開支。

莫里森將本年度經濟增長預測由2.75%，調低至2.5%，明年經濟增長則由5月預測的3.25%，大幅調低至2.75%。不過分析師認為，國際評級機構不會因此下調澳洲的AAA信貸評級。

■路透社/法新社/美聯社



特恩布爾

止痛藥假分類 利潔時涉誤導

澳洲法院日前裁定，在澳洲、英國等地均有售的布洛芬類止痛藥Nurofen，4款分別宣稱頭痛、背痛、經痛及偏頭痛的配方(右圖)，所用成分及療效均沒有分別，指生產商利潔時(Reckitt Benckiser)誤導消費者。英國廣告標準局(ASA)認為Nurofen在當地的廣告也有誤導之嫌，正調查事件。

不同配方成分一樣 澳令4款下架

澳洲競爭及消費者委員會早前發現，4款宣稱頭痛、經痛、背痛及偏頭痛配方的Nurofen，實際成分及療效完全相同，然而生產商以不同名稱發售，令消費者以為各種處方能針對不同痛症，而且4款配方之間的售價相差最多達一倍。法院下令利潔時在3個月內，將4款聲稱不同配方的藥物下架，稍後會再開庭決定罰款金額。

英國並沒限制成藥價格，但若藥物名稱或介紹有誤導成分，當局便會介入。ASA發言人表示當局今年2月接獲投訴後展開調查，但由於案情複雜，調查仍然繼續，又透露利潔時正提供證據，證明廣告的聲稱屬實，調查結束後會公開所有發現。利潔時醫學事務總監巴特表示，一般雜貨店並沒專業藥劑師，分開不同痛症的藥物是希望消費者更能掌握病情，選擇適合的藥物，但他沒有回應不同配方藥物成分一樣的問題。

■《衛報》



東芝傳裁7000員工

爆出造假醜聞的日本電子產品大廠東芝，據報考慮調整家電和電視機業務，最多可能在全球裁減7,000人。

東芝家電業務的2014年度營業額為1.16萬億日圓(約743億港元)，比2013年度減少1成，虧損1,097億日圓(約70億港元)，拖累業績，因此人事精簡是當務之急。截至2015年3月底，東芝的家電部門在海內外約有2.4萬名員工，據報公司將透過提早退休等方法，縮減人手。其中東芝的電視機和個人電腦開發據點，位

於東京都青梅市的青梅事業所將大幅縮編。青梅事業所是東芝於1967年為了電腦專門工廠所設，目前是電視機、個人電腦的開發據點。因電視機業務持續虧蝕，東芝據報考慮停止自力開發，當中是否包括最新型的4K電視機還在商議。

東芝今後將把資源集中在與核電站或火力發電等有關的發電機器事業。此外，也考慮將經營資源集中於升降機、大型空調設備等收入較穩定的基礎設施部門。

■中央社

涉入侵偉易達 英拘21歲青年

電子學習產品製造商、在本港上市的偉易達集團(VTech)旗下網站Learning Lodge 資料庫上月被黑客入侵，估計逾600萬名兒童及500萬名成人資料外洩，包括香港用戶。英國警方昨晨在伯克郡布拉克內爾拘捕一名21歲青年，控告他涉嫌在有意圖下未經授權取用電腦等罪名。

英國東南地區有組織罪案調查科(SEROCU)昨晨採取行動，在該青年家中拘捕他，未來幾天會進行問話。警員又在屋內搜證，帶走部分電腦設

備，交給專家檢查。SEROCU發言人稱連日來與其他機構合作調查此案，調查仍屬初步階段，會繼續追查是否有其他人涉案。



■偉易達旗下網站Learning Lodge資料庫上月被黑客入侵。

Learning Lodge 客戶資料庫上月14日被黑客入侵，外洩一般用戶資料，如姓名、電郵地址、密碼、用以獲取密碼的秘提示問題和答案、IP地址、郵寄地址和下載記錄。偉易達曾發聲明強調，資料庫內沒有身份證明文件資料，也沒有信用卡及銀行資料。

■《每日電訊報》/英國廣播公司/《衛報》

登《時尚》封面 加總理惹批評

年輕英俊且平和親民的加拿大新總理杜魯多，最近同時登上美國《時代》和《時尚》兩大刊物封面，不過加拿大媒體對杜魯多夫婦登上《時尚》這本時裝雜誌似乎頗有異議。

杜魯多夫婦在最新一期的《時尚》封面上，面對面擁抱合照(圖)，大晒恩愛甜蜜，不過加拿大媒體批評，杜魯多作為總理，不應花過多時間和精力經營外表形象。批評者又指，杜魯多妻子身穿價值5,700加元(約4.2萬港元)的連身裙上封面，顯然與杜魯多競選期間反覆強調

自己是中產階級代表的言論相違背。支持者則認為，杜魯多登上雜誌封面有助重塑加拿大國際形象，認為美國總統奧巴馬夫婦和南非前總統曼德拉等世界政要都可以上《時尚》，「為什麼我們加拿大人見人愛的杜魯多總理就不可以？」杜魯多發言人透露，10月大選後，各類媒體都要求採訪杜魯多夫婦，幕僚經過研究後，決定接受《時代》和《時尚》採訪，接受後者的原因是《時尚》的讀者通常不是很關心政治人物和時政消息。

■新華社

