

美上月新增職位 22 萬勝預期

美國二月份就業數據較市場預期佳，錄得新增非農業職位 22.7 萬個，失業率則仍停留在 8.3% 不變，與市場預期相若，意味着美國企業對於經濟前景的信心已愈來愈大。消息公布後，美元兌日圓升至 10 個月高位，報 82.53，美股早段曾升 54 點，報 12962 點。

美國政府周五宣布，二月份新職位錄得 22.7 萬個，較市場預期的 21 萬個為佳。而一月份的新增職位經修訂後，亦增長 28.4 萬個，優於首次公布的數字。失業率方面，則維持在 8.3%，是市場預期之內。在過去六個月期間，美國共創造了 120 萬個新職位，創下了 2006 年 5 月同期以來最高。計算適齡工人在勞動市場的比率，即勞工參與率，亦由 63.7% 升至 63.9%。至於所謂的就業不足率，包括期望找到長工的臨時工，以及希望找到工作但卻放棄求職者的比例，

亦由一月的 15.1% 減少至二月份的 14.9%。

不計政府職位在內的私人界別新增職位，在二月增加了 23.3 萬個，同時亦於一月份向上修訂至增加 28.5 萬個。製造業方面，在同期亦錄得新增職位 3.1 萬個，一月份亦向上修訂至新增 5.2 萬個。服務界別方面，則增加了 20.3 萬個，零售貿易界反而下跌了 7400 個，專業和商業服務新增職位則共有 8.2 萬個，包括 45200 個的臨時工。

不過，相信最新的就業數據仍不能令伯南克感滿意，他曾在上周表示，勞工市場仍然遠比正常疲弱，所以聯儲局官員繼續相信應把超低利率維持多數年。伯南克曾在上周表示，美國的失業率仍然高企，長期失業人數仍然接近歷史新高，而因經濟關係而只從事兼職的人數仍然很多。

國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德周四表示，美國經濟復蘇的跡象加強，該組織可能會調高美國的增長預測。

IMF 擬調高美增長預測

拉加德在接受訪問時指，IMF 將於一個月內公布新的預測。她說，假如屆時把美國今年全年增長調高至上次估計的 1.8%，她亦不會感到意外。她說，美國現時的貨幣政策正盡全力切實支持經濟增長，同時鼓勵投資。聯儲局已對未來數年的利率動向作出了承諾，為穩定市場起到作用。對於投資者來說，將為他們締造十分理想的投資環境。不過，拉加德亦指出，美國仍然需要克服一些困難，長遠的挑戰是指赤字和債務的問題，短期的挑戰則是指房屋的問題。



▲美國二月份就業數據較市場預期佳
◀IMF 總裁拉加德

換債參與率將逾九成半 希臘過關待撥款

歐元區財長昨日晚間宣布，希臘已滿足了獲得第二輪救助款項所需要的所有條件，通過最後一關，歐元區國家或將撥款 355 億歐元以幫助希臘完成債券互換計劃，而餘下的撥款決定，將於 12 日的歐元區部長級會議上才宣布。較早前，希臘政府宣布，持有希臘債務 85.8% 的私人債權人將參與債務互換計劃，如再加上啟動集體行動條款後所增加的數量，私人債權人換債參與率將達到 95.7%，這令希臘得以避免發生無序違約。 本報記者 李耀華 王習

歐元集團主席容克在聲明指，對於希臘在準備第二輪救助方案中所取得的顯著進展表示歡迎，尤其對於國際貨幣基金組織（IMF）、歐央行以及歐盟這三頭馬車的細緻評估表示歡迎，評估認為希臘已經令人滿意地實施了所有此前的承諾。歐元集團認為必要的條件已經具備，同時亦支持希臘運用集體行動條款，撥款最快可望在周一發放。歐元區財長會議將於 12 日在布魯塞爾舉行，屆時將會決定餘下的撥款，並會商討應對債務危機的進一步舉措。在上月，歐盟和 IMF 原則上同意向希臘撥款共 1300 億歐元。

撥款最快下周一發放

昨日早些時候，希臘財政部在報告中透露，持有按希臘法律監管的債券參與債務互換的比例為 85.9%，金額為 1520 億歐元，而 200 億歐元外國法管轄下債券的持有人也接受互換。同時希臘還宣布，將對遵循外國法律發行的債券參與期限延長至 3 月 23 日，這些外國法債券的結算日期也被延長至 4 月 11 日。

對於換債結果，國際金融協會（IIF）主席 Josef Ackermann 表示歡迎，他指出，非常積極的換債結果為希臘提供了一次重要的機會實現經濟改革方案。這些是解決希臘債務危機的關鍵步驟，同時有效地應對了歐元區出現的綜合性財政和主權債務問題，並且重新恢復了金融市場穩定性。

國際掉期業務和衍生品協會（ISDA）的官員表示，將開會決定希臘債券互換是否構成信用事件。與此同時，德法兩國也肯定了債務互換的積極成果。德國財政部在電郵中表示，希臘債券互換計劃的總體參與率達到 85.8%，這是穩定和鞏固希臘債務可持續性的重要一步，希臘已經贏得了一個歷史性的機會。法國財長巴洛因（Francois Baroin）也表示，債務重組是一個巨大的成功，這個好消息達到了法國此前設定的所有目標。

歐元區債務危機轉眼已進入第三個年頭，而希臘仍然是漩渦的中心，此次債務互換的目標是將私人債權人所持有的 2060 億歐元希臘債券減值 53.5%，以便幫助其在 2020 年前將債務佔國內生產總值（GDP）比重降至 120.5%。儘管希臘政府表示傾向於自願減值，惟同時暗示，一旦投資者債務互換參與率不足，將使用集體行動條款強逼債權人接受債務重組。

希或引發 30 億歐元 CDS 賠付

有市場分析指，在信用違約掉期（CDS）規定下，希臘如使用集體行動條款（collective action clauses）強迫投資者參與主權債務重組的話，最終將引發 30 億歐元的 CDS 賠付。

希臘政府昨日表示，如果啟動集體行動條款，私人債權人的債務重組參與率將達到 95.7%，目前在希臘法管轄下的債券債務重組參與率為 85.8%。對於希臘所採用的單方面條款，Investec 銀行駐倫敦固定收益部分分析師 Elisabeth Afseth 表示，希臘宣稱將會啟動集體行動條款，相信市場都不會感到意外。他又稱，集體行動條款勢將引發 CDS 賠付，觸發 CDS 賠付對於尋求保護的債權人是一件好事，比如西班牙和意大利。

國際掉期業務和衍生品協會（ISDA）上周表示，歐央行此前與希臘進行的新債換舊債計劃不會觸發與希臘國債相關聯的 CDS 費用支付，原因是私人債權人並沒有承擔減值損失。但是在 ISDA 的法規下，啟動集體行動條款將構成信貸事件。



▲歐元集團主席容克

▲希臘已滿足了獲得第二輪救助款項所需要的所有條件，通過最後一關

針對希臘換債成功言論表

希臘財長維尼澤洛斯

債務互換取得高度成功，對於支持希臘宏偉債務重組計劃的所有債權人表示感謝，對在這樣的歷史時刻共同作出犧牲的希臘人民表示感謝。

德國財政部

希臘債券互換計劃的總體參與率達到 85.8%，這是穩定和鞏固希臘債務可持續性的重要一步。

法國財長巴洛因

債務重組是一個巨大的成功，這個好消息達到了法國此前設定的所有目標。

IIF 主席 Josef Ackermann

非常積極的換債結果為希臘提供了一次重要的機會實現經濟改革方案。

德國銀行業協會經理 Michael Kemmer

雖然債務重組結果令人欣慰，但是應該意識到希臘僅僅是在爭取時間，這是重要的一步，私人債權人表現了團結一致的一面，這很好但是工作才剛剛開始。

歐元集團主席容克

對於希臘在準備第二輪救助方案中所取得的明顯進展表示歡迎



債王估希臘或再度違約

希臘用作換取舊債而發行的新債券，在第二市場上的孳息率近 20 厘，比起葡萄牙的孳息更高，市價亦僅為面值的四成左右，令人擔憂希臘政府是否有能力履行新債的合約，債券大王格羅斯認為，希臘或會第二度違約。

彭博社引述法國巴黎銀行的資料顯示，2023 年 2 月到期，票面息率為 2 厘的希臘債券，在倫敦交易時段的競投孳息率為 19.56 厘，即相等如每一歐元面值僅值 25.75 歐仙，孳息率較葡萄牙同期債券的 14 厘高得多。

太平洋投资管理公司的聯席投資部總監格羅斯表示，市場價格反映出希臘或會再度違約。

儘管希臘落實此次史上規模最大的債務重組，並躲過違約風險，但此次債務互換只是一個開始，希臘在未來仍有可能面臨違約風險。

據華爾街日報引述知情人士透露，儘管債務互換中的新債尚未正式開始買賣，但至少已經有兩家交易商開始啟動希臘新國債的場外報價，希臘新債每 1 美元面值的盤中報價在 17 至 28 美仙之間，則相等於孳息高達 17 至 21 厘，甚至比葡萄牙國債更不受市場人士歡迎。

而知情人士指，私人債權人因希臘國債減值而承擔的損失，很可能將達到 79%，並不是許多人此前所預計的 70% 至 75%，原因是舊債券的減值損失是根據新債券孳息率預期估算的，這就意味實際損失將遠遠高於此前預期。

此外，德國銀行業協會經理 Michael Kemmer 稱，雖然債務重組結果令人欣慰，但是應該意識到希臘只是在爭取時間，而這是極為重要的一步。

倫交所 47 億購 LCH 股權

倫敦股票交易所宣布以 4.63 億歐元（約 47.814 億港元），購入 LCH.Clearnet 大部分股權，刺激倫敦所股價急漲，升幅為逾八個月以來最大。這間歐洲歷史最老的獨立股票交易所，股價在倫敦交易一度攀升 7.8% 至每股 968 便士，創 2011 年 6 月 30 日以來最大升勢，市價為 26.3 億英鎊（42 億美元）。按照交易協議，LCH.Clearnet 股東將獲每股 19 歐元現金，另加來自特別派息的每股 1 歐元。

LCH.Clearnet 是倫敦為總部的結算所，倫交所與 LCH 的收購談判逾半年，期間美國納指達克 OMX、NYSE Euronext，分別曾經表達對競投 LCH 感興趣。倫交所表示，交易有助集團進入環球結算市場，為上市衍生產品提供更具競爭環境。LCH 於 1999 年開始為銀行同業利率掉期交易進行結算服務，最大客戶包括 NYSE Euronext 及倫敦金屬交易所，但這兩間交易所正考慮自行結算本身進行的交易。隨著全球監管當局計劃增加更多衍生工具中央結算，令到結算業務更具吸引力。



◀倫敦股票交易所宣布以 4.63 億歐元，購入 LCH 大部分股權

德州儀器調低銷售預期

全球最大模擬半導體生產商德州儀器昨宣布，調低首季銷售及盈利預期，主要是因無線設備連接和應用程式產品需求下滑。德州儀器測期，首季營業額料為 29.9 億美元至 31.1 億美元之間；而分析員平均預測為 31.6 億美元。首季每股收益料為 15 美仙至 19 美仙，低於原本估計的每股 19 美仙。

德州儀器是芯片供應商龍頭，提供包括飛彈到手機等各類電子產品的芯片，因而市場視其盈利表現，成為反映整體經濟需求的代表性指標。德州儀器表示，無線裝置需求最疲軟一環，就是連接器處理器和用於智能手機、平板電腦的 OMAP 處理器，部分客戶向下修訂需求評估，並減少庫存。業界分析指出，平板電腦和手機市場業界過於高估其現時之業務表現，最終需要減少庫存。德州儀器沒有透露削減訂單的客戶數目。



▲德州儀器昨宣布，調低首季銷售及盈利預期

美家庭財富 456 萬億增 2%



▲在 2011 年 10 月至 12 月的季度，美國人家庭財富出現三個季度以來首見攀升

儘管美國房屋市道仍未見有大起色，不過由於美股近期狂升，美國家庭財富亦水漲船高；其中，在 2011 年 10 月至 12 月的季度，美國人家庭財富出現三個季度以來首見攀升。據聯儲局周五發布的一份資金流動報告，家庭與非牟利集團的資產淨值，在去年第四季度增長 1.19 萬億美元，至 58.5 萬億美元（約 456.3 萬億港元），升幅有 2.1%。不過，雖然錄得三個季度以來首見上漲，但第四季的房屋資產價值的縮水程度卻是一年多來最明顯。

期內標普 500 指數升 11%，到 2012 初升勢延續，就業市場改善，美國人對經濟擴張前景重拾信心。然而，美國聯儲局的報告卻顯示，上個季度家庭財富升幅，不及第三季跌幅的一半，情況反映美國家庭還在修補在衰退期間損失的財富。固定收益策略員指出，消費者在修補他們的資產負債表，股市上

升對財富增值有相當大支持，不過由於很多人依然要償還債款，消費開支受到抑壓。美國家庭財富在 2009 年首季觸及 5 年低位，縮減至 50.5 萬億美元，至今已回升 8 萬億美元，不過相對 2007 年 6 月止季度的 66.8 萬億美元，仍然有 8.4 萬億美元距離。

2011 年第四季度家庭房產財富減少 3674 億美元，為三個季度以來首見跌幅。期內標普 Case-Shiller 全國房屋價格指數減少 4%。截至本周四，標普 500 指數今年以來累計的升幅為 7.6%，經濟數據表現較市場預期為佳，歐債危機有所舒緩，投資者再度入市買股票，帶動股票上升。就業市場好轉，有助補家庭財政狀況。與此同時，聯儲局報告顯示，相對美國家庭財富，企業的資產負債狀況較好。在第四季度，美國的企業坐擁 2.23 萬億美元現金和其他流動資產，較第三季增加 0.11 萬億美元。