

# 違約抽升 英投資情緒惡化

投資者關注英國經濟將陷入5年來第三度衰退，在全球主權債券市場之中，對英國的信貸評級信心跌幅亦最為顯著。據彭博追蹤的主權債券違約抽升(CDS)走勢，英國的信貸違約抽升，自去年11月1日的逾4年低位26個基點急漲76%，升幅為67個政府CDS之中最大。CDS價格上升反映投資情緒惡化。

僅於去年，英國的債券被投資者視為歐洲中最安全，投資者認為，德國為協助財困歐元國家付出成本過大。不過，歐洲央行採取史無前例措施保衛歐元，包括承諾購買伸手求援成員國的債券，評級機構穆迪調低英國信貸評級後，投資者

對英國的主權評級前景看法有所改變。分析指出，當全球對歐洲整體狀況略為舒緩，英國則向相反方向走，導致英國避險地位受到挑戰，英國評級被降反映英國增長減慢等不利因素。

英國財相歐思邦(George Osborne)較早前曾表示，英國面對的挑戰加深，愈來愈難以解決。英國官方數據顯示，隨着出口下跌，第4季GDP萎縮0.3%。一旦首季再錄得萎縮，將是2008年初以來，英國陷入第3度衰退。評級機構穆迪2月22日調低英國信貸評級，提到英國經濟持續疲弱，對政府的財務計劃造成潛在影響。其他兩間評級機構標準和惠譽，亦稱可能調低英國的

評級。今年以來，英鎊匯價貶值6%，繼日圓後成為10隻發達國家貨幣中表現次差的貨幣。根據彭博和歐洲金融分析員協會資料，截至3月11日英國政府債券跌1.7%，跑輸美債和德國債券。據彭博資料英國是全球第5大主權債市場，法與歐洲利率策略略指稱，投資者最關注的與評級機構關注的一樣，包括財富、增長、公共赤字、政策管理等因素，評級被調低都是由這些關注所造成的結果。美國、德國和加拿大的經濟都重返衰退前的水平，但英國的經濟仍是不濟，創1920年來最長的和平時期的經濟不景氣。



▲當全球對歐洲整體狀況略為舒緩，英國則向相反方向走，導致英國避險地位受到挑戰



▲卡尼即將接任英倫銀行行長

## 卡尼晤英官員商QE

據知情人士透露，英倫銀行候任行長卡尼(Mark Carney)日前會見了英國財政部高級官員麥克弗森(Nicholas Macpherson)，雙方就英國未來貨幣政策走向進行了討論。

消息稱，雙方上周在加拿大渥太華會面，但未有透露具體談話細節。英國財政部發言人確認了雙方的會面，但對談話內容拒絕置評，加拿大央行同樣拒絕置評。卡尼現任加拿大央行行長，將於7月1日接替現任英倫銀行行長金默文(Mervyn King)。

雙方會面發生於距英國財政大臣歐思邦(George Osborne)報告年度預算還有兩周之際，歐思邦或將在年度預算中對英倫銀行的角色進行調整，以刺激面臨三底衰退威脅的英國經濟。

卡尼曾在去年底建議央行設立名義GDP目標，並在上月向英國國會議員建議為央行設立更加靈活的通脹目標，他認為可以效仿美國聯儲局的做法，為寬鬆的貨幣政策設立通脹和失業率門檻，並建議在經濟及潛在通脹率出現上升後，繼續維持高度寬鬆的貨幣政策。

英國經濟在近三年來幾乎未有增長，若本季度GDP陷入收縮，英國經濟將在5年內第3次面臨衰退。財相歐思邦堅決執行削減計劃，刺激經濟增長手段有限，招致不少批評。財政部發言人上周表示，歐思邦尚未決定是否變動財政預算。英國《金融時報》上周報稱，政府官員正在考慮賦予央行更多權力，包括在較長的時間框架內控制通脹，或效仿美國設立通脹及就業的雙重政策目標。

彭博社



▲希臘需要制定2015年前裁減15萬名公務員的計劃

## 希政府裁員談判陷僵局

希臘與其國際債權人目前就政府部門裁員問題陷入談判僵局，希臘需要制定2015年前裁減15萬名公務員的計劃，才能在本月獲得國際債權人所提供的28億歐元(約36億美元)救助貸款，雙方已進行了逾一周的談判，但仍未達成協議。

分析表示，對政府部門裁員的意義重大，這不僅是使希臘繼續獲得貸款的條件，而且談判一旦破裂，將會對歐元區經濟和金融市場造成沉重打擊。分析稱，該部分改革是政治難度最大的一部分，在希臘的三黨聯合政府中，兩個中間偏左政黨均對此反對，因此恐怕會出現長期反覆的激烈爭論。

按照去年達成的協議，希臘需要在今年裁減2.5萬名公務員，並在2015年前裁減15萬名，以順利獲得救助貸款。希臘的國際債權人去年底同意對該國進行第二次救助，共批准在今年3月份之前向其貸款491億歐元，目前尚餘的28億歐元即因裁員問題而未到位。一位希臘財政部官員上周表示，將努力在未來幾日與國際債權人達成協議。

數據顯示，不包括國有企業在內，希臘去年10月份共有政府公務員66.7733萬人，而政府開支的將近一半用在了支付公務員工資及養老金上面。在希臘改革過程中，公務員收入已被削減20%，但他們的工作職位受到憲法保護。歐盟去年底表示，在希臘當前的債務及經濟不平衡狀況下，必須進一步對公共部門裁員。該國聯合政府政黨之一的民主左翼領袖科維利斯(Fotis Kouvelis)曾辯稱這將加深希臘的衰退。

彭博社

# 日圓英鎊跌勢綿綿不休 美匯82.71逼7個月高位

美元今年以來保持強勁上升勢頭，市場預期本周公布的美國零售銷售及工業產出數據將繼續造好，支持美國經濟復蘇並提高聯儲局退市可能，支撐美元上升，美匯指數昨日逼近7個月高位，美元兌日圓創3年半新高，兌英鎊創2年半新高。日媒報稱，日本央行候任行長黑田東彥或將提前於本月即加碼量寬，刺激日圓下挫。英國工業產出及製造業數據大幅遜預期，拖累英鎊下跌。

本報記者 陳小因

昨日倫敦交易早段，美匯指數升0.2%至82.71，逼近7個月高位82.924。該指數用於統計美元兌美國6個主要貿易國家貨幣走勢，自年初至今升幅達3.7%。根據彭博社統計的10種發達國家貨幣數據，美元今年升幅達3.2%，表現僅次於瑞典克朗。

### 聯儲局退市揣測日增

分析表示，美國經濟已經重獲動力，積極的經濟數據將在近期持續支撐美元上漲。上周公布的美國2月份就業數據大幅超預期，失業率降至4年低位7.7%，新增職位23萬個，受良好就業數據支撐，市場普遍預期本周公布的2月份零售銷售及工業產出亦將有不俗表現，對美聯儲局退市揣測日增，刺激美元上升。

此外，日圓及英鎊的跌勢也為美元上升提供支撐。日本央行候任行長黑田東彥周一參加國會聽證會，重申將盡己所能抗擊通縮。日經新聞昨日報稱，黑田暗示或將在下周上任後，提前舉行議息會議加碼量寬，而非等到4月初常規會議，消息刺激日圓加速下跌。

另外，昨日公布的日本央行2月份議息會議紀錄顯示，央行官員討論了數種未來放鬆貨幣政策的可能，包括購買長期日本國債、降低超額準備金率、加大風險資產購買，甚至立即啟動開放式購債等，整體立場較此前寬鬆，同樣對日圓造成壓力。

### 英鎊跌至2年半低位

昨日東京交易早段，日圓曾觸及96.71水平，見2009年8月份以來最高。但稍後由於日本主要反對黨民主黨議員稱，將反對批准力主寬鬆的岩田規久男任央行副行長，刺激日圓反彈至96.1水平。目前，民主黨已表示會批准黑田東彥及另一位副行長中曾宏的提名，日媒稱國會將於明日對新任行長進行投票，黑田東彥當選基本已成定局，市場對日本央行短期內採取量寬基本形成共識。

英國方面，昨日公布數據顯示1月份工業生產及製造業按月分別下降1.2%及1.5%，大幅遜預期，英鎊兌美元跌至2年半低位1.4832水平，兌歐元連續兩日下跌，至87.62水平。受經濟數據疲軟拖累，英鎊今年下跌6.7%，在10種發達國家貨幣中表現僅好於日圓。日圓今年累計下跌8.3%。

彭博社/路透社/金融時報/華爾街日報



▲美國經濟已經重獲動力，積極的經濟數據將在近期持續支撐美元上漲

### 零售商是支持美國就業的4大主力之一



### 美匯指數八個月走勢



## 美同店銷售按月升0.6%

Johnson Redbook研究所公布的最新數據，美國同店銷售按月升0.6%，而在3月9日一周的同店銷售按年升2.7%。3月的銷售額較去年同期升3.3%，按月升1.2%。

同店銷售被視為零售商表現的指標，因為該數據不計過去一年的店舖開張及關閉因素。雖然美國零售業進軍加拿大和海外市場，不過，美國本土擴充仍是主要增長策略。根據一項零售業財務總監的調查結果顯示，30%的零售商的財務總監表示，擴大美國市場業務將是2013年的主要增長策略，蘋果、H&M等零售商將會於優質地區

擴店，除此之外，亦會改進貨品、電子商貿和手機商務，這些也將是本年的增長策略。開新店、擴大網上行銷，很多零售商將會為分店和辦公室增聘員工。

零售商是支持美國就業的4大主力之一，調查顯示，三分之一受訪的零售公司財務總監稱，今年將會增聘人手，另外57%受訪者稱，員工數目將會維持不變。業界分析指出，零售業的海外市場和網上機遇很明確，但零售業的高層仍然相信美國的店是業務核心。

彭博社

## 美共和黨提保守削支方案

美國眾議院共和黨計劃提交一項保守財務方案，準備在10年之內削減4.6萬億美元開支，以達到聯邦預算平衡，開支和收入各佔經濟比重19.1%。預算委員會主席萊恩(Paul Ryan)將會連續第3年提交一份預算案，針對加深削減美國社會福利計劃，以及不會提高任何富人稅率。萊恩於《華爾街日報》的撰文指出，正在策劃如何解決美國當前面對最大問題的辦法，邀請總統和參議院民主黨人加入一起努力。

美國總統奧巴馬和國會民主黨人料會駁回該個由眾議院共和黨提出的預算，認為影響到年老和窮苦階層的開支，以至本土研究及基建投資，為的只是避免加重高收入人士、企業和富人的稅率。而參議院民主黨將會4年來首度公布其預算方案，料包括削減開支和加稅等措。萊恩於《華爾街日報》的撰文指出，正在策劃如何解決美國當前面對最大問題的辦法，邀請總統和參議院民主黨人加入一起努力。

眾議院預算委員會主席萊恩的前兩份預算案特

別具爭議，因為提出大規模調整醫療保健，將之過度成一個補貼支援系統，受惠者將獲由私人計劃或政府計劃發放的票據，用以支付費用。根據國會預算辦公室，2013年聯邦開支佔約22.2%經濟比重，收入佔約16.9%。在10年時間，預測收入增長至經濟的19.1%，但開支增加至GDP的22.9%。在一般情況之下，眾議院共和黨和參議院民主黨的預算計劃將會達成妥協文件，但現時似乎不可能。民主共和兩黨的爭拗不絕，兩黨都把財政危機責任推往對方。近數天，美國總統奧巴馬向國會共和黨人接觸，其中包括萊恩，希望能找到化解僵局方法，但分析料不會有即時突破進展。

華爾街日報

### 特稿

## 憤怒鳥開發商進軍卡通片



▲Rovio Entertainment希望從一家手機遊戲開發商發展成為一家娛樂供應商

成功創造憤怒鳥的Rovio Entertainment，計劃在本周推出歷來首個在手機、電視頻道、可上網電視和串流媒體機頂盒上播放的卡通系列。這足以清楚地說明，Rovio Entertainment希望從一家手機遊戲開發商發展成為一家娛樂供應商。

Rovio Entertainment今次與有線電視網絡供應商Comcast簽訂了合約，將會在美國的Xfinity on-demand頻道、網頁上和無線手機應用程式TV播放器上，創製一個名為憤怒鳥卡通的頻道。Comcast發言人表示，這個節目可加強兒童頻道的付費視像需求。

### 目標涉足視像娛樂業務

從本周六開始，Rovio在每周將會播放一集新的憤怒鳥卡通片，手機和付費的播放將於翌日提供。

這個卡通系列顯露了Rovio充滿野心和危險性大的意圖，該公司希望可以涉足視像娛樂業務。這家芬蘭公司已成功利用手機遊戲，製作了一門龐大而且正不斷增長的生意，是為其娛樂業務策略的一大支柱。Rovio在2011年曾表示，已錄得1.06億美元的營業額，約三成是來自專利權協議和出售憤怒鳥的枕頭、萬聖節服裝和桌上遊戲等產品。去年，Rovio的員工增加了超過一倍至500人。

不過，隨着Rovio把業務擴展至電視和電影，便會與較大型和經驗更深的同業競爭。Rovio策略合夥人執行副總裁Andrew Stalbow表示，Rovio正大力在視像業務方面的投資，而該公司很有信心這方面的業務日後會帶來盈利。

同時，Rovio已跟三星電力簽了合約，在SmartTV上推出一個應用程式(App)，並同意與串流媒體供應商Roku聯合創製一個新頻道。

本周六，憤怒鳥的卡通將於全球12個國家播放，包括印度的卡通網絡、法國的Gulli和Canal J、德國的SuperRTL，和芬蘭的MTV3和MTV3 Juniori。

同時，Rovio還改動了其流行的Apps，以創製了一個新視像頻道，將會播放一共有52集的憤怒鳥卡通系列。本周日，假如擁躉們下載憤怒鳥遊戲的更新版本，便可以開啓一個新頻道。新卡通將會每周播放，而已播放過的劇集可以付費形式收看。

這次的卡通系列，只是該公司進軍娛樂事業的第一炮。過去兩年，Rovio已收購了一個遊戲開發商和一家動畫製作室。自此以後，Rovio更把其卡通創作人數大幅提高超過兩倍，至75人。

Rovio還宣布開拍一套電影，預計2016年上映。卡通電影《壞蛋獎門人》監製科恩已簽約成為該片的監製，而前迪士尼Marvel製作室的主席David Maisel，將是該片的執行總監。

Stalbow表示，這是關於營業額的來源，因為是引入不同平台，而不只是遊戲的擁躉。

華爾街日報