西法賣債1068億超上限

債息不跌反升 拖累歐股升轉跌

西班牙和法國昨成功完成105億歐元（約1068.80億港元）的中長期國債拍賣，規模超過計劃拍賣區間上限，不過中標孳息率較此前水平上漲，西班牙債市情緒稍獲喘息。不過有分析指，儘管此次西班牙超額完成國債拍賣任務，但這一數據喜憂參半，西班牙債息不跌反升。法國賣債後國債孳息亦上揚，令市場憂慮歐債危機或再度擴散，拖累歐洲股市由升轉跌，歐元兌美元亦下跌。

本報記者 王 習

西班牙財政部昨日共拍賣25.4億歐元的10年期和2年期國債，高於計劃拍賣區間上限25億歐元。不過，10年期國債的中標孳息率由今年1月時的5.403厘上漲至5.743厘，而2年期國債的中標孳息率爲3.463厘，較此前的3.495厘小幅下降。此外，兩種國債的市場需求均較爲強勁，10年期國債的認購倍數由上次拍賣時的2.17倍升至2.42倍，而2年期國債的認購倍數則由2.0倍升至3.28倍。拍賣結束後，10年期西班牙國債孳息率上漲至5.868厘。

西國債孳息漲至5.868厘

同時，法國亦拍賣了79.73億歐元國債，接近計劃拍賣區間上限80億歐元。其中，共拍賣26.98億歐元的5年期基準國債，平均中標孳息率由3月15日拍賣時的1.78厘上漲至1.83厘。而此次拍賣的2014年到期國債和2015年到期國債的平均中標孳息率亦均較此前拍賣有所上揚。不過，市場對法國拍債成績視而不見，法國十年期國債孳息率在昨日曾上升10個點子，至3.12厘。

隨着歐央行實施的長期再融資操作的影響力逐漸退去，西班牙和法國逐漸成爲市場關注的焦點，自3月初以來，10年期西班牙國債孳息率已經飆升約1厘。而隨着法國總統候選人、社會黨領袖奧朗德（Francois Hollande）民意支持率的不斷提高。

法農行：結果喜憂參半

對於西班牙此次的國債拍賣，法國農業信貸銀行固定收益策略師Peter Chatwell表示，結果喜憂參半，從財政部的角度看拍賣結果是好的，因爲拍債規模達到最大程度。不過，看上去並不是所有資金都流入國債市場，或許投資者不願意再如同1月和2月那樣給予市場那麼大的支持力度。

目前法國信貸風險正位於三個月來高位，法國最大銀行法巴銀行的信用違約掉期（CDS）成本，本周來已經攀升20基點至257.5基點。對於近期法國國債孳息率不斷高企，瑞穗銀行（Mizuho International）駐倫敦分析師Roger Francis表示，奧朗德一些政策可能會對法國銀行和企業造成重創，更嚴厲的監管和更沉重的稅收將令法國成爲一個不方便經商的國家。憂慮債務危機擴散至法國，歐元兌美元在昨日曾下跌0.3%，至1.3082美元，法國和德國股市亦由升轉跌，法股更曾跌逾1%。

►西班牙首相拉霍伊

▲▼西班牙和法國昨成功完成105億歐元的中長期國債拍賣，規模超過計劃拍賣區間上限

►法國總統薩爾科齊

大摩首季淨虧損7億勝預期

摩根士丹利昨日公布財報稱，由於固定收益交易收入增長顯著，第一季度淨虧損9400萬美元（約7.332億港元），優於分析師預期。而全美第二大行美國銀行亦公布其首季財報，得益於交易收入增長和信貸質量改善，該行純利增長逾40%，好於分析師預期。

大摩昨日在財報中透露，第一季度淨虧損9400萬美元，每股虧損6美仙，而去年同期淨虧損額爲9.68億美元，每股虧損50美仙。扣除了與公司自身信貸利差相關的會計成本後，公司實現每股盈利71美仙，好於彭博社訪問的分析師們平均預測44美仙。

第一季度，大摩的固定收益部門交易收入增幅達到34%，超過花旗銀行的增幅19%，高盛首季固定收益部門交易收入則下滑15%。投資公司Portales Partners駐紐約分析師Charles Peabody表示，固定收益類市場欣欣向榮，所以交易收入十分可觀，不過問題是這種情況將持續多久。

美銀純利288億

與此同時，另一家華爾街大行美銀也於昨日公布財報，第一季度扣除某些一次性會計項目後的純利，由去年同期的26億美元增加至37億美元（約288.6億港元），每股盈利也由23美仙增長至31美仙，超過彭博社訪問的27位經濟學家的預測值12美仙。不過，扣除會計成本後的純利卻由去年同期的20.5億美元下跌至6.53億美元，每股盈利也由17美仙下滑至3美仙。

美銀還透露，經會計調整後的銷售和交易收入較去年末季的20億美元增長超過一倍，至52億美元，也超過去年同期的50億美元。此外，該行今年首季的信貸損失撥備爲24.2億美元，創2007年第三季度以來新低。

公布業績後，大摩股價在盤前交易上漲5.5%至每股18.67美元，美銀股價亦攀升4.1%至每股9.29美元。

諾基亞首季淨虧損94億

諾基亞昨日發布第一季度財報顯示，公司淨虧損9.29億歐元（約94.56億港元），而如果將與西門子公司的重組成本考慮在內，公司第一季度營業虧損爲13.4億歐元。

諾基亞昨在財報中表示，由於面臨的市場競爭超出預期，諾基亞第一季度淨虧損9.29億歐元，合每股虧損0.08歐元，而去年同期公司純利還高達3.44億歐元。此外，今年首季一次性花費高達11億歐元，第一季度營業虧損高達13.4億歐元，遠高於彭博社訪問的分析師們3.126億歐元的預測值。此外，今年首季銷售收入按年下滑29%至73.5億歐元，創近七年來新低。

諾基亞行政總裁埃洛普（Stephen Elop）一年多前宣布，採用微軟公司的Windows Phone操作系統替換諾基亞原有的塞班系統，不過這仍然沒有阻止諾基亞產品在新興市場中銷售的下滑，他上周承諾將採取必要的結構性措施和潛在的資產出售來令諾基亞復蘇。

不過KBC資產管理公司基金經理Leon Cappaert卻認爲，在當前估值下，沒有人願意收購諾基亞的資產，每家公司的邊際收益都優於諾基亞。

自蘋果公司於2007年推出iPhone以來，曾經作爲手機行業霸主的諾基亞，市值縮水高達70%，上季諾基亞的手機出貨量下滑24%至8300萬部，創幾乎六年來最低水平。諾基亞本季總共銷售200萬台Lumia系列智能手機，不過，由於其競爭對手引進更加低廉的觸屏模板，諾基亞的低端手機成本攀升，未能像智能手機一樣實現銷售上揚。

▲諾基亞第一季度財報顯示，公司淨虧損9.29億歐元

丹麥銀行業棄穆迪評級

▲丹麥部分大型銀行業不再聘用穆迪為其資產評級

丹麥部分大型銀行業不再聘用穆迪爲其資產評級，因爲這些銀行的最大投資者，認爲評級機構的意見價值不大。丹麥最大按揭銀行Nykredit，也是歐洲最大的房貸抵押債券發行商，4月13日中斷與穆迪的合約。

Danske銀行的按揭部門Realkredit Danmark，爲丹麥第二大房屋貸款供應商，6月不再聘用穆迪。丹麥第二大上市銀行Jyske Bank正尋求結束與穆迪的交易。

Jyske Bank的高層接受訪問時指，評級公司在公平公正上過了界線。穆迪曾經批評丹麥規模4700億美元的按揭債券業，在控制再融資風險上做得不夠，自此，丹麥交投最活躍按揭債券的Nykredit指數，上升了6.3%，並創下歷史高位，反映投資者不理會穆迪提出的警告。丹麥的按揭債券市場，是繼美國及德國之後，規模爲全球第三大。

2011年穆迪23億美元的銷售，有31%來自歐洲、中東及亞洲。丹麥退休基金PKA表示，信貸評級不是不重要，但這些按揭債券十分安全，丹麥按揭債券已發展成一個成熟制度，按照以往發生過的事顯示，評級機構也會犯錯誤。

法CDS升見3個月高位

法國信貸風險升至3個月來最高位，原因是投資者擔心，隨着歐債危機加深，法國總統大選後的政府，可能推出反商業的政策，不利經濟發展。法國第三大銀行，法國農業信貸銀行的信貸違約掉期（CDS），4月18日在歐洲金融機構中表現最差。

法國電訊的信貸違約風險亦在上升。法國主權債CDS更升至3個月高位。法國定於4月22日進行首輪總統選舉投票。根據法國民調，法國社會黨領袖歐蘭德領先對手，現任總統薩爾科齊16點。歐蘭德誓言一旦勝出選舉，他必然調升企業及銀行稅，向收入超過100萬歐元的徵收75%稅，並會把退休年齡由62歲降低至60歲。

分析表示，歐蘭德的建議對法國銀行業及企業，造成潛在不利影響，收緊監管及加稅，將令法國帶來不友善的營商環境。法國最大銀行，法國巴黎銀行的CDS本周跳升20個基點至257.5。第二大銀行，法國興業銀行的CDS升19個基點至333.5基點，兩者均是3個月新高。法國農業信貸銀行CDS升30個基點，達到4個月高點321基點。法國電訊的CDS升9個基點至134基點。法國國債CDS報200個基點。

IMF籌得24960億抗歐債

國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德表示，到如今爲止，IMF已經獲得約3200億美元（約24960億港元）的增資承諾。拉加德透過電子郵件發聲明稱，瑞士及其他一些國家，答應向IMF提供260億美元。波蘭同意提供80億美元。過去三天之內，日本、丹麥、瑞典及挪威等國家，承諾提供860億美元。歐元區國家數月前亦答應提供2000億美元。

拉加德在聲明中說，對IMF獲得如此強大的支持感到鼓舞，希望有更多成員國可以作出增資承諾。總部位於華盛頓的IMF，正努力尋求擴大其借貸規模應付歐債危機，希望由目前的大約3800億美元的水平，得以進一步提升。不過，由於各方要求歐洲本身需要加強抑制債務危機，兼且美國拒絕向IMF注入更多資金，拉加德上周曾表示降低對IMF增資規模目標。IMF發言人表示，IMF嘗試獲得4000億美元以上增資，這個數字低於最初的6000億美元目標。

兩年前爆發的歐債危機，本月有重燃跡象，意大利借貸成本上漲，西班牙10年期債息急升，逼近希臘、愛爾蘭及葡萄牙接受援助的水位。然而IMF在4月17日調高對歐元區經濟的預測，稱歐元區經濟今年將會萎縮0.3%，相對IMF原先預測的0.5%萎縮略佳，不過有分析警告，目前歐洲情況可以再度變差。

警告歐銀行業仍面對壓力

此外，IMF警告，雖然近期歐洲實施的政策，紓緩金融市場緊張，但歐洲銀行業仍然面對壓力，需要加快降低影響增長及信貸的資產負債表水平。IMF在其全球金融穩定報告中指出，以歐盟爲基地的銀行，到2013年年底或要縮減多達2.6萬億美元，佔總資產接近7%，這將影響歐元區的信貸供應，約相等於目前信貸的1.7%。

巴西減息四分三厘抑通脹

巴西中央銀行昨日開會後，決定減息四分三厘，把主要利率減至9厘，同時，該行暗示，未來有機會把利率減至歷史新低，原因是全球經濟增長脆弱，令其通脹的壓力得到紓緩。

巴西央行周三把該國的主要利率降低四分三厘至9厘，並表示通脹率仍很有機會限制在4.5%的目標，因爲全球的通脹情況仍然傾向於受控。而該行在上月的會議紀錄中，還表示借貸成本料仍會比8.75厘的歷史低水平略高。高盛首席拉丁美洲經濟師Alberto Ramos表示，從今次的聲明來看，巴西央行的減息周期應未完結。

高盛：巴西減息周期未完

今次已是巴西連續第二次減息四分三厘，雖然彭博社69名分析員中，有67名有這樣的預期，但是他們在議息前，大多數認爲今次會是巴西今年內最後一次減息行動。主要原因是當地的通脹率即使在三月份跌至5.24厘的十七個月低位，但預計今年和明年仍會徘徊在這水平，將不會回落。

面對經濟增長放緩，巴西總統羅塞夫的政府在這幾周內，正加緊努力刺激經濟增長，自從2008年以來，其貨幣已升值兩成三，再加上全球經濟增長疲弱，令當地製造業受到沉重打擊。巴西是自從去年八月以來，二十國集團中，減息最激進的成員國。此外，當地政府更降低消費品稅和增加公共投資，以確保今年增長率可達4.5%。

巴西經濟在2011年增長2.7%，比其鄰國慢，而且更低於德國所錄得的3%增幅，當地央行在四月十三日訪問了100名經濟分析員，結果預期今年增長率將爲3.2%，明年回升至4.3%。同一項調查還顯示，經濟學家估計今年的息率將會維持在9厘不變，在明年七月時則會回升至10厘。

交易員已預計巴西進一步減息，2014年1月到期的債券孳息在本月一共下跌了43個點子，至9.1厘。

◄巴西中央銀行決定減息四分三厘，把主要利率減至9厘