

西班牙危機暫緩 環球股匯「死貓彈」



► 西班牙首相 拉霍伊



西班牙上週六宣布正式向國際求救，歐洲同意提供多達1000億歐元（約9828億港元）後，暫時紓解歐債危機緊急形勢，周一金融市場對此反應熱烈，股匯油齊報喜，油價急彈至5個月高位，歐元升至兩周高位。英國股市升近2%，德國和法國亦曾升超過2%，美股開市早段亦最多升96點，報12650點。不過，市場開始注視意大利會否成為另一個求救的歐豬國家，西班牙和意大利債券孳息則不跌反升，反映投資者對歐洲後市相當擔心，歐美股市其後倒跌。 本報記者 鄭芸央

歐洲股市延續亞股升勢，倫敦早市，斯托克歐洲600指數升1.7%至246.04，延續上週的2.9%升勢。摩根士丹利亞太區指數升幅為1.9%。市場分析員表示，西班牙銀行業獲得外來資金援助是好進展，以當地銀行業情況來看，1000億歐元的資金可以應付所需。上週中國減息，加上歐洲央行稱隨時準備擴大刺激措施規模，歐股上週已經率先上升，斯托克歐洲600指數曾升至4個月來高位。

美股早段曾升96點

富時全球股票指數亦延續亞股升勢，開市後一度升1.86%；法國股市亦曾升超過2%，德國曾升逾2.5%，西班牙股市更曾升近6%。歐洲的銀行股股價升幅達到3.3%，桑塔德銀行股價升5.1%至每股5.09元，BBVA銀行股價升6.2%至每股5.47歐元。

不過，西班牙股市收市則倒跌0.54%，報6516點。法國股市跌0.27%報3042點，德國股市微升0.17%，意大利股市急跌2.79%。高盛分析員報告指出，歐元區的輸血措施對於這兩間西班牙大型銀行是個絕佳消息，重大風險已經大幅降低。美股周一開市前，美國標普500期貨指數一度升0.9%，反映市場看好美股後市。

西班牙十年期國債孳息在周一曾跌20個點子，但是由於市場憂慮1000億歐元不足救西班牙，其孳息其後由跌轉升，一度升13個點子，見6.35厘。市場擔心意大利成為下一個求救國家，意大利十年期國債孳息亦曾升17個點子，至5.94厘，創六月四日以來最高。

西班牙上週六終於正式求救，歐洲隨即答應提供高達1000億歐元援助，歐元區債務危機暫且鬆一口氣，股市及歐元受好消息刺激報升，亞太地區股市急升1.8%，中國公布5月出口增長數據超過市場預期逾一倍後，亞洲股市升勢進一步擴大。

亞洲股市周一的升勢是5個月以來最勁，除了受到西班牙銀行獲得援助消息刺激，中國公布的貿易數據表現超預期，刺激摩根士丹利亞太區指數升1.9%至113.62，升幅是1月17日以來最大。日本股市升2%，韓國Kospi指數升1.7%。市場分析員表示，上季中國增長放緩，投資者相信中國將會推出更多財務及貨幣措施推動經濟重拾增長。

歐元升近兩周高位

西班牙提出要求援助後，周一歐元兌大多數貿易貨幣上升，升幅達到兩周高位，相反美元及日圓則下跌。歐元兌美元一度升至1.2671，為5月23日以來高位。歐元兌日圓升1.1%至100.59。匯市交易員指出，西班牙提出援助對歐元升勢有支持作用。

過去年，由於市場擔心歐債危機惡化，歐元匯價貶值3.6%，成為影響10隻發達國家貨幣中表現最弱者，不過巴克萊匯市分析員指出，大多數歐元區增長前景黯淡，唯一能推動增長的是歐洲央行採取寬鬆措施，令到歐元貶值，否則沒有經濟增長的環境，歐元匯價仍然受到壓力。紐約油價跟隨股市上升，7月期油價格曾升2.54美元至每股86.54美元，倫敦布蘭特7月期油價格升2%至每股101.45美元。油市交易員稱，西班牙銀行業有望解困，中國貿易重新增長，均推動油價及商品價格上升。



▲ 高盛指出，歐元區的輸血措施對於兩間西班牙大型銀行是個絕佳消息，重大風險已大幅降低

市場憂意大利步西國後塵



▲ 意大利總負債超過西班牙兩倍，令投資者卻步

西班牙要求歐洲提供援助後，市場焦點轉向意大利，對於如何避免政府捲入歐債混局，意大利總理蒙蒂壓力倍增。分析指出，目前焦點關注意大利，雖然西班牙獲得紓困，不代表意大利成為下一個，但投資者在決定投資意大利債券之前，必會十分審慎。意大利負債超過2萬億歐元，佔其經濟規模甚於任何發達經濟體，僅次於希臘及日本。

意大利財政部每月必須發行超過350億美元債券，高於歐元區三個最細的成員國的年度GDP，這三個成員國分別是塞浦路斯、愛沙尼亞及馬耳他。分析表示，意大利的問題核心還是在西班牙，外界總認為西班牙的今天，將會是意大利的明天。西班牙的經濟基本面遠不如意大利，但意大利仍然會受到西班牙局勢的牽連。

不過，意大利總負債超過西班牙的兩倍，確實令投資者卻步，尤其是意大利十多年來的經濟增長率，一直低於歐盟平均值。經濟合作發展組織預估，身為歐元區第三大經濟體，意大利今年經濟料萎縮1.7%，西班牙料萎縮1.6%。

西國官員指需近五萬億救國

外電報道，西班牙經濟部長金多斯在六月九日的會談時，曾向歐元區各國的財長提出警告，表示若要全面拯救西班牙需要動用資金5000億歐元（約49009億港元）；然後，更需要再用7000億歐元救意大利。另外，在西班牙獲救後，市場的焦點現正集中於意大利。

西班牙報章引述一名與會但不願透露身份的人士指出，假如要逼西班牙接受援助，便需要準備5000億歐元，而其後更需要多7000億歐元救意大利。西班牙經濟部發言人對報道並未作回應。

而早於六月份有關西班牙金融穩定機制的報告中，國際貨幣基金組織亦表示，在最惡劣的情況下，西班牙的銀行將會錄得730億歐元的虧損，為了達到巴塞爾協定三所規定，西班牙銀行需要資本充足比率達到7%，這方面的金額大概需要額外的380億歐元，兩金額加起來，便需要資金1100億歐元。

同時，亦有分析員表示，西班牙這次接受援助後，可能會影響到西班牙首相拉霍伊的削赤目標，以及他在金融市場的信譽。拉霍伊曾在兩周前清楚表明西班牙並不需要財政援助，但是，他在六月九日卻要求得到1000億歐元財援，令人感到拉霍伊的態度不明確，隨時會改變立場，令外界對其能否遵守削赤目標的誠意成疑。

拉霍伊目前正試圖令地方領袖和選民接受削赤方案，同時，亦希望使債券投資者相信，削赤方案將可以達至他個人承諾的財政赤字目標。不過，他一旦失敗，他可能向歐盟申請更大規模的援助，有可能耗費歐元區救市的子彈。

Ignis Asset Management的固定收入基金經理湯遜表示，拉霍伊今次的大幅度轉態，將會令其在國內的聲望受損，不過，他最少表示了問題的嚴重性。他又估計，西班牙將會再次需要援助，今次將輪到政府自己，時間將為未來十八個月內。

另外，有分析指，今次西班牙接受援助的最大得益者將會是當地儲蓄銀行，它們將可以獲得高達1000億歐元的貸款，而利率為3厘，比3年期債券的5厘息率更低，相信這將可以為超過1800億歐元的問題物業貸款提供緩衝，並可以把主權債券和銀行債券的利率壓低。

華爾街擬說華府避「財政懸崖」

美國在2011年幾乎發生違約風暴，很多華爾街行政人員對國會的處理手法感到憤怒，怪責國會未有作出行動修補經濟的傷口。到目前，美國的危機尚未解除，面對年底有機會爆發的財政危機，華爾街準備發動連串激烈的游說行動，阻止政客損害美國經濟。

華盛頓一個銀行游說者表示，去年的經濟換來的教訓，必須預先察覺危機及做好準備，不能當無事發生，只是一味依賴政府作出回應，最終是什麼也做不了。如果美國國會在12月31日未能通過新法案，2013年將會出現60000億美元財政緊張，或導致上半年經濟陷入衰退。布什時代實施的稅務優惠措施將要到期，其他的稅務優惠期限亦將要屆滿，包括1200億美元的就業稅寬減措施。

在2013年初，美國的發債上限將再度用完，加重財



◀ 華爾街準備發動連串激烈的游說行動，阻止政客損害美國經濟

政壓力。除了華爾街，還有其他不同的商界加入游說華府解決「財政懸崖」，問題是如何在11月總統大選前發揮影響力。銀行業的游說者指出，業界缺乏組織能力阻止最差的情況發生。

標普：印度或失投資評級

評級機構標準普爾在周一表示，印度可能會成為首個失去投資級別的金磚四國國家，原因是其增長緩慢和推行經濟措施時受到政治上的阻礙。

紐約標準普爾公司分析員Joydeep Mukherji表示，印度步向更自由經濟的步伐受到阻礙，甚至要倒退，將會損害該國的長期增長展望，以及影響其評級。

印度國內生產總值在上季按年增長5.3%，是九年以來最弱，令人憂慮當地的政治措施拖慢到投資增長，加

上歐洲債務危機正打擊到該國的出口業。標普在四月份把其評級由穩定降至負面，對於印度總理辛格的改革計劃更是進一步的打擊。

受到標普言論拖累，印度盧比下跌，曾跌0.6%，至55.78的水平，而當地股市亦由升轉跌，收市報16668點，跌0.3%。

標普目前給予印度的評級是BBB-，比起投資級別僅高一級。金磚四國包括印度、中國、巴西和俄羅斯。

好友仍堅信股市升勢持續



▲ 大好友的韋恩和Birinyi等仍未投降，他們堅信股市的升勢將會持續

儘管全球股市在五月共蒸發掉市值1萬億美元，惟一向是大好友的韋恩和Birinyi等仍未投降，他們堅信股市的升勢將會持續。

曾準確預測2009年熊市末期的韋恩，標準普爾五百指數經歷過去年九月以來最大的單月跌幅後，令投資氣氛大減，但相信現時正是入市時機。而Birinyi Associates的總裁Birinyi，和瑞士銀行首席美國市場策略員Jonathan Golub均表示，年初曾出現過十四年以來最強勁的升幅後，股市調整實屬意料之內，相信升勢不久後將會回復。

過去三年來，股市在五月份均錄得大跌，原因是市場深恐過去七十年最緩慢的經濟復蘇將無以為繼。不過，標普指數在下跌了6.3%後，Birinyi亦坦然，樂觀情緒已稍減緩，但是，韋恩卻認為，經濟增長預測下降已反映出投資者的憂慮，未來將不會有更大的失望。

所以，現時是黑石集團顧問服務部副總裁的韋恩表示，買股最佳的時期是人人擔心的時候，即是現在。他曾預計標普指數在今年將會超越1400點，結果這個預測在三月十五日應驗了。他又相信，經過五月份大舉拋售後，投資者現時手頭現金充裕，終會把資金重投股市。

而在五月份即建議投資者買股的Birinyi，股市熊氣曝現，是大大反彈的訊號，牛市的末期是人人入市的時候，但現時大多數投資者對於股市仍心存懷疑，情況並未改變。