

歐債仍存變數 股匯先升後回

希臘大選塵埃落定，支持以緊縮政策換取國際金援的新民主黨最終在周日的大選中勝出，進一步減輕了市場對於希臘退出歐元區的擔憂。昨日亞洲股市普遍上揚，其中，日經225指數創一個月來新高，歐元與澳元亦攀升至近一個月以來的最高水位。不過，由於歐盟當局所採取的後續政策以及債務問題仍存在不確定因素，加上西班牙十年期債息亦升破7厘創新高，歐洲股市表現參差，英國和德國微升，法國曾下跌，美國股市早段開市亦最多跌71點，低見12696點，歐元升幅亦蒸發掉。

本報記者 王 習

希臘支持救助協議的保守派新民主黨在大選中以微弱的優勢險勝左翼激進聯盟，前者將尋求與其他政黨共同組建一個奉行緊縮政策的聯合政府。選舉結束後，新民主黨領袖薩瑪拉斯接受訪問時稱，希臘民衆表達了他們希望留在歐元區的願望，他們依然願意保持歐元區的完整性。同樣，Oli資產管理公司證券部負責人Ralph Bruneau也表示，選舉結果令債務危機得到暫時緩解，因為該結果意味着希臘將不會退出歐元區。

亞洲股市普遍報升

受此消息刺激，亞洲股市昨日普遍報升，亞太地區基準指數摩根士丹利亞太指數攀升1.3%至115.68點，正在向自5月15日以來的最高水位進發；同時，日經225指數收盤上漲1.8%至8721.02點，創5月22日以來新高，其中，銷售收入中31%來源於歐洲市場的相機生產廠商佳能公司，股價上漲1.4%。

貨幣市場方面，非美元貨幣亦普遍反彈，歐元盤中一度升至1.2748美元，創5月22日以來新高，但升勢無以為繼，隨後更一度倒跌，報1.2526美元；澳元盤中也一度飆升至1.0135美元，錄得5月10日以來新高，隨後回落至1.0116美元，而新西蘭元亦走高至79.38美仙，創5月8日以來新高。

歐股早盤高開回落

不過，儘管選舉結果較為理想，但能否成功組建聯合政府仍存懸念，昨日歐股早盤高開回落，顯示市場情緒仍存在一些擔憂。衡量歐洲股市整體表現的斯托克歐洲600指數由漲轉跌，曾跌0.2%至243.82點，該指數開盤曾經上漲1.1%；而歐洲三大股指亦回吐漲幅，漲幅全線低於1%，法國更曾下跌。與此同時，由於投資者需要獲得更多額外的風險補償，10年期西班牙國債孳息率飆升至7.13厘，再創歷史高位。

法興銀行發言人指出，上周的市況已經消化了新民主黨將要贏得大選的利好消息影響，希臘大選結束後，歐盟當局和歐央行恐怕將不再採取進一步的救助舉措，下一次出手或將要等到西班牙銀行業進一步惡化時才會發生。



◀ 受選舉結果提振，希臘股市周一早段大漲7%



▲希臘新民主黨領袖薩瑪拉斯（左），旁為總統帕普利亞斯

西班牙債息破7厘大關

希臘的風波未平西班牙的危機又起，儘管希臘大選結果在一定程度上緩解了市場對於歐債危機的憂慮，但隨著西班牙銀行壞帳率攀升至18年來新高，該國10年期國債孳息率自歐元區誕生以來首次突破7厘大關。

昨日早段，10年期西班牙國債孳息率飆升35基點至7.22厘，7厘通常被視為一國接受國際援助的警戒水位，與此同時，10年期意大利國債孳息率亦上漲23基點至6.15厘，而英國兩年期國債孳息率則跌至0.173厘，刷新歷史低位。

西班牙融資成本的上漲主要緣於西班牙不斷惡化的銀行業危機，西班牙央行昨日公布的數據顯示，4月份西班牙銀行業壞帳率升至8.72%，創1994年以來的最高水位，壞帳規模則高達

1527億歐元，3月的壞帳率為8.37%。目前，西班牙銀行的違約貸款總額幾乎相當於2007年水平的10倍，當時西班牙正處於房地產熱潮的頂峰階段，2008年初隨着次貸危機的爆發該國房地產市場開始走下坡。

法興銀行駐巴黎利率策略師Ciaran O'Hagan表示，希臘選舉結果所帶來的任何市場緩解都是短暫的，樂觀來講，希臘的局勢可以胡亂應付過去，現在焦點又重新回到了西班牙，該國的市況發展持續困擾着投資者。另據一位加拿大官員透露，正在墨西哥召開的20國集團（G20）會議，正在討論刺激全球經濟復蘇的舉措，包括要求部分國家削減赤字，以及其他一些國家採取進一步的財政刺激手段。

希臘股市早段大漲7%

在周日舉行的希臘大選中，支持援助計劃的希臘新民主黨贏得選舉，令希臘脫歐可能性大大降低，受選舉結果提振，希臘股市周一早段大漲7%，其中銀行股領漲。

雅典ASE指數昨一度上漲7.23%至600.76點，創5月15日以來的最高水位。其中，希臘最大的銀行希臘國民銀行（National Bank of Greece）與EFG Eurobank Ergasias銀行股價漲幅均超過20%。此外，屬於希臘資產出售計劃一部分的希臘國有銀行股價亦普遍上揚，比雷霍夫斯銀行（Piraeus Port Authority SA）股價也上漲

4.8%。

於本月14日，由於市場憧憬新民主黨將組建聯合政府，雅典ASE指數曾經飆升10%，創1990年4月以來的最大漲幅。與此同時，雅典當地藍籌指標FTSE/Athex指數亦攀升10%，連續第九日上漲。希臘國民銀行債券分析師Panagiotis Kladis表示，希臘選舉結果令形成代理歐盟政府的可能性增加，並且去除了短期內的政治不確定性，儘管直到上周末市場仍存在對於銀行股的種種質疑之聲，但本周希臘銀行股料將進一步反彈。

港股高開低走僅升193點

希臘國會重選，支持緊縮方案的政黨以取得過半數議席獲勝，隨着脫離歐元區的憂慮減少，頓時令環球市場「鬆一口氣」，刺激港股裂口高開344點見全日高位，更一度出現10天線升穿20天線的「黃金交叉」利好訊號，惟投資者趁高獲利回吐，恒指收市升幅收窄至193點或1%，收報19427點，主板成交額只有480億元。

證券業人士直言，希臘大選結果確令避險情緒降溫，市場焦點轉移至意大利及西班牙的債務情況，其中，西班牙10年債息升25點子至7.1%，刷新歷史新高，同時，投資者亦觀望本周三美國聯儲局議息後，會否推出第三輪量化寬鬆措施（QE3）。

海通國際環球投資策略部副總裁郭家耀表示，雖然希臘國會選舉結果為大部分人樂見，但要留意希臘解決債務危機的道路仍漫長，而且西班牙及意大利的債務前景亦不樂觀，小心環球股市仍未脫險。郭家耀續說，市場對歐債危機的顧慮未消，個別股份早前出現淡淡倉現象，補倉盤已大致完成，留意港股隨時有回吐風險，恒指在18800點初步見支持，於19700點至19800點現較大阻力。

希臘脫歐的憂慮暫得以紓緩，國際金融股走勢看俏，渣打集團（02888）尾市高見171.8元，收市升



2.3%至170.7元。滙控（00005）早段見68.05元後反覆，收市升1%至67.45元。

市場消化思捷環球（00330）高層跳船的負面消息，該股連續兩日反彈，昨日最多升5%至10.66元，惟高位缺乏承接，收市僅升近1%，報10.24元。

中信泰富藍籌股升幅最勁

另外，中信泰富（00267）押注的澳洲鐵礦項目幾

國際金融股造好 (單位：港元)		
股份	收市價	變動
渣打集團（02888）	170.70	+2.3%
保 誠（02378）	87.05	+1.4%
友邦保險（01299）	26.30	+1.2%
宏利金融（00945）	82.50	+1.1%
滙豐控股（00005）	67.45	+1.0%

◀ 港股裂口高開344點見全日高位，惟投資者趁高獲利回吐，收報19427點

經阻滯，首期生產線有望在8月投產，該股炒上11.66元高位，收報11.62元，升4.3%，是藍籌股升幅之首。

獲歐洲合作夥伴丹麥的愛氏晨曦（Arla Foods Amba）入股的蒙牛乳業（02319），股價早段炒高至21.75元，收報21.15元，升幅達6.8%。

新秀麗（01910）澄清行李手挽PAH含量較香港消委會報告為低，並安排更換新一代的側手挽，該股反彈近8%，收報13元。



▲據摩根士丹利的投資數據，大量的美元買盤令到私營環節出現2萬億美元需求短缺

美元受追捧短缺2萬億

全球各地央行以2004年以來最快的速度重建外匯儲備，導致私人投資者對美元的渴求無門，雖然聯儲局考慮加印美元，但美元依然供不應求。據國際貨幣基金組織（IMF）的最新數據顯示，美元佔全球外匯儲備的比重，在2011年二季度降至60.5%的歷史最低紀錄後，到12月已經回升了1.6個百分點。據摩根士丹利的投資數據，大量的美元買盤令到私營環節出現2萬億美元需求短缺。大摩預計，美元匯價2012年將上升8.2%，創7年來的最大年度漲幅。

美元三個月累升3.7%

儘管聯儲局由2008年推出刺激措施以來，產生逾2萬億美元貨幣，但由於歐洲債務危機惡化，加上全球經濟增速的放緩，美元實際上依然供不應求。雖然市場一直推測聯儲局會採取以往美元貶值的經濟刺激措施，但是由今年4月以來，美元兌一籃子交投最活躍貨幣，實際已經累升3.7%。

摩根士丹利駐倫敦歐洲貨幣主管表示，市場往往估計投資者在造美元好倉，但實際上全球各地央行持有大量美元，不易流出市場，因而私營環節出現美元供不應求，在全球經濟放緩環境之下，美元受到強力支持。美國銀行貨幣研究報告亦指出，估計美元在未來數月會進一步攀升，歐債危機惡化，有利美元轉強。

上周美元兌歐元跌1%至1.2638水平，美元兌日圓跌1%至78.73。巴克萊表示，美元匯價調整是趁低吸納好機會。大摩預測到年底美元兌歐元將見1.1水位。根據聯儲局數字，至5月底在聯儲局內的外國銀行美元存款升至8640億美元，此為2011年10月以來最高，超過2009年9月的一倍有多。

法國巴黎銀行貨幣策略員表示，美元是G10集團中最具價值的貨幣，在歐債危機局勢緩和之前，美元將仍是投資避險地，唯一令美元持續疲弱或調整的因素，只有是希臘債務危機解決。據一項全球固定收益投資經理調查，來自英國、歐洲及日本的投資經理，相對各類基準指數持有美元比重為1989年5月以來最多。



▲印度央行周一公布，維持利率於8%不變，出乎市場意料之外

印度維持利率8%不變

印度央行周一公布，維持利率於8%不變，出乎市場意料之外。印度的通脹率是大型新興市場中增長最快速，這個決定亦與巴西及中國的減息行動完全相反。另外，評級機構惠譽在昨晚把印度信貸評級前景由穩定降至負面。

過去3周由於歐債危機惡化，全球各地央行都嚴陣以待，在G20墨西哥峰會召開之前，有消息傳全球央行聯手救市。不過，由於印度盧比匯價急挫，加上當地通脹率有重燃情況，限制印度央行推動增長放緩的措施。分析指出，印度通脹重燃，貨幣盧比匯價不振，政府沒有繼續採取行動，導致印度央行放寬的空間受到限制。當地早市交易時段，盧比兌美元一度跌0.14%至55.55762，印度股市跌勢延展。過去一年印度盧比跌約19%，2022年6月到期債券的孳息一度升5基點至8.12%。

印度央行指出，該行將先觀察及繼續評估內部與外部形勢發展，才會作進一步行動，隨時準備使用所有可行工具及措施，對任何迅速逆轉的形勢作出恰當回應。印度截至3月份首季GDP增長5.3%，增幅2003年以來最低。

惠譽降評級前景至負面

與此同時，評級機構標準普爾昨亦將印度的信貸評級調低至負面，警告該國面對愈來愈高的增長轉壞風險，同時，在削減國家財政赤字方面，亦未有明顯進步。惠譽與標普一同警告，這個亞洲第三大經濟體的評級將會跌至垃圾級。

業界對經濟刺激措施分歧

美國經濟增長放慢，聯儲局的大型購買資產行動臨近屆滿，債券交易員對聯儲局會否推行新一輪經濟刺激措施立場分歧。

根據21位與聯儲局進行交易的一級交易商調查顯示，當中，有12位交易員認為，歐債危機未解除，增長力度不足，通脹率低於2%聯儲局目標水平之下，意味聯儲局可能最快在本周宣布新的刺激經濟措施。其他受訪的交易商則相信，聯儲局不會在這次會議中有任何決定。九位受訪交易商稱息息接近歷史低位，即使聯儲局再推更多措施，成效也不會大。

由2008年11月開始，聯儲局連續9個季度向金融體系注入了2.3萬億美元，並進行扭曲操作。按揭機構房地美的資料顯示，30年期按揭利率平均跌至3.71%，美林美銀債券指數顯示企債孳息跌至3.44%，大幅低於2009年初的8%。債市交易員認為，借貸成本低位不可再低。分析指出，進一步的資產購買是可以推動經濟，但由於利率水平處於歷史低位，可帶來的回報不大。6月1日，10年期債息跌至1.4387%，相對2011年2月的高位為3.77%，2008年為4.27%。