

# 墨股匯大跌 經濟雪上加霜



墨西哥豬流感爆發後，當地金融市場深受影響，墨西哥股市開市後即大跌近5%，至21460點，而當地披索的匯價亦大幅下滑，兌美元跌至三週新低，原因是市場憂慮豬流感爆發將會令該國的經濟深陷衰退。

## 股市開市大跌5%

墨西哥披索在昨日一度急跌達4%，是去年十一月五日以來最大的跌幅，其後跌幅一度收窄至2.6%，報13.6978的水平。墨西哥披索是昨日彭博全球176隻貨幣中表現最差的一隻。加拿大TD證券新興市場部副總裁Gerardo Margolis表示，豬流感爆發將會減少旅客到墨西哥的次數，從而令他們對當地貨幣披索的需求大減，同時，由於疫情迅速擴散，墨西哥人在餐飲、戲院和其他場所

的消費將會銳減，亦會直接影響到當地的經濟增長。

在豬流感爆發前，墨西哥披索已在過去半年大跌了三成二，是彭博社十六種主要貨幣中表現最差者，主要原因是全球經濟衰退令外界對墨西哥的出口貨品的需求大減，並令境外墨西哥匯回家鄉的金錢大大減少。

除了匯市外，股市亦成為了另一個重災區，當地主要指數在昨日早段最多跌4.97%，一度見21460.55，瑞士銀行有見及墨西哥豬流感疫情迅速擴散，已把當地的股市降級，由原來的「最佳選擇」，大降至「減持」。

另外，致命豬流感在墨西哥的爆發，可能將對該國旅遊業造成打擊，並且迫使購物者留在家中，從而令到飽受美國經濟衰退之苦的墨西哥經濟雪上加霜。相信當地經濟三

大支柱之一的旅遊業，將會受到極大的打擊，僅次於石油出口和境外墨西哥人匯款。事實上，旅遊業在去年曾為墨西哥帶來133億美元的收入。

Bulltack證券公司固定收益研究部門主管伯納爾(Alberto Bernal)認為，如果疫情持續升溫，墨西哥的旅遊與貿易將廣泛受限，今年該國內生產總值的下跌料超出預期。正在墨西哥爆發的病毒為H1N1豬流感的變種，美國目前已有二十人感染上這一病毒。

為了迎戰已奪取逾一百條人命的豬流感，墨西哥總統卡爾德隆(Felipe Calderon)下令採取隔離措施，關閉學校直至五月六日，取消所有公共活動，並且頒發了緊急狀態令。

# 通用推裁員減債關廠計劃

## 市場歡迎 股價早段彈逾三成

### 減輕負債

為了擺脫瀕臨破產的險境，美國第一大車廠通用汽車，昨日決定放棄Pontiac品牌，削減經銷商與員工數目2.1萬人，到2010年關閉廠房至34間，並且要求將270億美元債務轉化為股票。這一方案的施行料為通用帶來總值440億美元的成本縮減，市場歡迎有關計劃，通用股價早段一度大升34%。

本報記者 蔣燕

相關文件顯示，面臨重組壓力的通用將減少四成二的經銷商，其總數將跌至3600家，並且在明年年底前削減更多員工與帶薪職位。根據方案，通用的員工數量將從去年的6.2萬人縮減至明年底的4萬人。

為了避免公司在三十五天後破產，通用現任行政總裁韓德森(Fritz Henderson)需要減輕負債。韓德森同時亦在與工會談判，以減少通用在工會醫療信託中金額達200億美元的供款。據文件透露，如果通用與美國汽車工人工會(UAW)達成相關協議，其在信託中的半數供款，即100億美元現金，將被轉化為公司的普通股。另一半現金供款的分期付款表仍在商討之中。

通用還在新聞稿中表示，該公司將向275億美元公司債券的持有者，提供重組公司10%的股票，即每持有通用1000美元債務，將獲得225股通用股票。如果債券持有人不急于贖回，還將獲得以現金形式支付的利息。目前該公司正在就債權轉股方案徵詢美國財政部的意見。

此外，通用昨日宣布，該公司將不再生產龐蒂克(Pontiac)品牌的汽車。通用股價在美股早段一度勁升34.32%，每股報2.27美元。

財政部曾在四月二十三日稱，為了維持通用的運作，政府已向該公司提供額外的20億美元資金。負責問題資產救助計劃(TARP)的特別監察長在上週透露，這一筆資金為50億美元額外貸款的一部分。

奧巴馬政府在三月末逼通用行政總裁瓦格納(Rick Wagoner)下台後表示，如果通用無法在六十日內實現債務與其他成本削減，政府將會支持該公司申請破產保護。研究機構IHS Global Insight分析師林德蘭德(Rebecca Lindland)指出，為了滿足政府的要求，通用正經歷痛苦的成本削減過程。通用就像一個病人，愈早做手術，康復得就愈早。

通用對成本作出削減，旨在確保公司在美國按月銷量僅為1000萬部的情况下，仍可錄得盈利。通用曾在二月十七日稱，如該公司實現收支平衡，需要售出1150萬部至1200萬部汽車。該公司亦曾表示，受到需求低迷影響，該公司將關閉美國的十三個裝配車間與墨西哥的一個車間，並且在五月中旬至七月間削減19萬部汽車產量，以便減少堆積的庫存。通用還曾在去年年末決定出售旗下的汽車品牌，其中包括悍馬、薩博與土星(Saturn)等。



通用汽車行政總裁韓德森

## 佳士拿達減薪協議

美國第三大車廠佳士拿與美國汽車工人工會(UAW)達成初步協議，該公司與加拿大工人簽訂的新協議亦獲通過。如果佳士拿在四月三十日前成功實現勞工成本的削減，則有望避免破產命運。

UAW在聲明中表示，該組織成員必須對成本削減協議進行投票。與此同時，加拿大汽車工人工會(CAW)已通過每年可減少1.97億美元成本的類似協議。工會工人只有接受較低的新薪資，才能確保佳士拿與意大利快意汽車實現合併，並且得到美國與加拿大政府的援助。佳士拿為削減成本所作的努力，令其成功避免強制破產的機會大增。

獨立汽車分析師默克爾(Erich Merkle)認為，佳士拿存活的可能性較從前更高，但是該公司還未完全脫險。此外，佳士拿還必須在五月一日前與銀行及其他借貸商達成債務寬減協議。佳士拿的最大銀行債主包括摩根大通、花旗集團、高盛與摩根士丹利。據消息人士透露，這四家銀行共持有43億美元佳士拿的債券。

曾在今年一月獲得政府40億美元注資的佳士拿，將另外獲得一筆5億美元的資金。美國財政部向佳士拿提供經援的條件包括在本月底前實現勞動力成本重組、減少負債及與快意合併。如果該公司與快意合併，則將獲得高達60億美元的額外貸款。自視為佳士拿救兵的快意，要求UAW在合併達成前作出顯著讓步。美國財政部亦向UAW提出類似要求。



通用汽車將減少四成二的經銷商

## 英首季 705 零售商倒閉

會計公司羅兵咸永道表示，英國的零售業正面臨重大危機，目前每日平均有七家零售商倒閉，反映出當地經濟正在受到最少35年以來最嚴重的經濟衰退所影響。

羅兵咸永道在報告中表示，在今年一月至三月間，便有705家零售商倒閉，較去年同期上升了六成，亦即每天平均有七家零售商倒閉。該公司零售部董事Andrew Garbutt表示，在2009年，適者生存是十分重要，那些資本結構不恰當或是判斷能力差的公司只可苦苦掙扎求存。在2008年，我們看到的是，實力比較弱的零售商難逃倒閉的厄運，不過，今年的情況更惡劣，即使有實力的公司，亦因受到銷售額微薄和債務負擔的影響而消失。

雖然英國首季的零售商破產情況將會是最惡劣，其後將會好轉，不過，零售業的不景氣將會持續數個月才會結束，尤其是實力差的零售商，更因為受到債台高築、盈利下降、成本上升和失去借貸人的保險而承受極大的壓力。英國國內生產總值在首季按年下跌了1.9%，是自從1979年以來最惡劣的季度表現。



英國的零售業正面臨重大危機

另外，英國總商會在周日表示，現已有超過三分二的英國企業計劃削減或是凍結工人的薪金，該機構同時警告，私營企業的員工將會面臨掙扎求存的壓力。該商會調查了全英國400家企業，發現其中五成八計劃在今年凍薪，另有一成二的機構打算減薪，而在調查中，有一半的企業打算在今年內裁員。

## 薩默斯：經濟收縮將持續

正當近期公布的經濟數據令人憧憬美國經濟已回穩之際，白宮國家經濟委員會主管薩默斯在昨日卻大撻冷水，指出經濟收縮仍將會持續一段時期，而就業市場的景況就更堪憂。

薩默斯接受霍士星島新聞訪問時表示，預期經濟將持續下滑，而就業市場強烈收縮的情況更會在今年延續一段時期。

### IMF料美失業率見10.1%

上個星期在華盛頓召開會議的國際貨幣基金組織(IMF)的官員開會，他在昨日表示，自從俄羅斯面臨財政赤字困擾後，該國已開始研究向世界銀行借錢，希望可以為部分公共項目提供融資。他表示，俄羅斯在未來數年可能需要借款數百億美元。俄羅斯的財政赤字問題日益嚴重，預計在未來三年內赤字更會大幅增加至超過3%。

## 俄羅斯或向世銀借貸

俄羅斯財政部長庫德林(Alexei Kudrin)表示，該國可能會向世界銀行尋求借款數百億美元，以協助其填補財政赤字。

庫德林在過去數天一直與世界銀行和國際貨幣基金組織(IMF)的官員開會，他在昨日表示，自從俄羅斯面臨財政赤字的困擾後，該國已開始研究向世界銀行借錢，希望可以為部分公共項目提供融資。他表示，俄羅斯在未來數年可能需要借款數百億美元。俄羅斯的財政赤字問題日益嚴重，預計在未來三年內赤字更會大幅增加至超過3%。

## 基金經理：科技股升勢未盡

科技公司正不斷堆存現金，而其減價的速度亦比其他界別要快，預示即使美國股市的大幅反彈浪潮已經完結，但是科技股的升勢仍未有盡頭。

標準普爾五百指數的科技股分類指數在今年以來已大升了一成六，是自從1998年以來最好的年初表現，亦是標普指數十個分類指數中表現最好的類別，主要是得到思科系統、Salesforce.com和Cognizant Technology Solutions公司股價急升的帶動。追捧科技股的基金經理認為，因為科技企業的現金儲備充足、盈利上升和歷史市盈率

率低，因此，科技股今年將會上升兩成四，遠超升幅不足1%的標普五百指數。

標普五百指數在上周跌0.4%，為自從三月初以來首度下跌，主要是銀行的虧損擴大，和國際貨幣基金組織(IMF)預計全球經濟將會繼續收縮。多家基金管理公司，包括MFS投資管理、哈樂斯私人銀行和Huntington Bancshares等，指出電腦和軟件製造商將會持續上揚，而市場內的其他股份則會下滑。MFS投資管理的首席投資策略員James Swanson表示，假如你要向市場投入資金，科技股是最佳的選擇。

不過，薩默斯認為，由於製造商在消耗存貨後將會重新生產，而消費者亦將更換老化汽車，所以經濟有望復甦。「這些不平衡不可能永遠存在，當它們被修補過來後，反而將會成為經濟增長的動力。」

### 得州儀器訂單開始增加

美國第二大晶片製造商得州儀器(Texas Instruments)在本月20日指，客戶開始增加訂單。薩默斯重申大部分銀行的資金仍然充足，不過薩默斯認為，這還未足夠，對於解決銀行危機方面還有一些事情要做，包括繼續集資，以及向有需要的銀行注資。美國監管機構已向十九家銀行進行壓力測

## 高盛逆勢增交易押注

彭博社報道，高盛公司不屈服於經濟大蕭條來業界最差的年度，逆勢增加交易押注，增幅為華爾街最大。

彭博指出，高盛的風險價值在第一季暴增22%，達2.4億美元，是摩根士丹利的兩倍。這是業者預估一天交易中可能損失的金額。摩根大通同期的風險價值增加2.8%，瑞信集團風險值下跌14%。

高盛公司第一季營業收入創下94億美元的紀錄高點，高於摩根士丹利的30.4億美元。高盛公司及摩根士丹利9月轉型為銀行，摩根士丹利行政總裁麥克(John J. Mack)就減少自營業務及主要投資，以專注在扮演金融顧問和經紀的角色。

Sandler O'Neill & Partners LP分析師Jeffery Harte表示：「對我而言，不是高盛公司該季表現佳，而是摩根士丹利的表現令人失望。」

摩根士丹利第一季虧損1.77億美元，削減股息81%，因不動產及債務相關的資產減值。相反地，在行政總裁Lloyd C. Blankfein領導下，高盛第一季獲利18.1億美元，優於預期。

試，以決定那些銀行需要再度注資，且將於本週與銀行職員商討他們的發現。薩默斯相信，美國政府正處於有利位置，向銀行提供支援，並為整個銀行體系的復甦定下框架。

美國銀行壓力測試的結果將在5月4日公布。奧巴馬的一位高級顧問Valerie Jarrett指，美國不應該提前對測試的結果作出評論。他在訪問中表示：「無論管理層會否變動，無論銀行是否需要籌集更多的資金，所有的這些將在接下來的這個星期公布。」

另外，薩默斯表示，他希望佳士拿(Chrysler)能夠成功與意大利的快意汽車(Fiat SpA)磋商結盟的事宜，他指磋商成功將能為每個人帶來利益。

早前的預測。另外，為了填補財政赤字，俄羅斯政府在今年亦可能會發債集資50億美元，是自從1998年以來首次在海外出售債券，庫德林表示，預計銀行和退休金將會是該批債券的主要買家。

問及該批債券的定價時，庫德林表示現時談及價格仍然是言之尚早，最主要視乎俄羅斯如何解決眼前的危機而定。莫斯科花旗銀行的首席經濟師Elina Ribakova表示，俄羅斯向世界銀行借貸是個可行的方案，原因是目前市場的借貸成本仍然高企，向世界銀行提出借貸比向外界投資者提出為便宜。

Huntington Asset Advisors Inc資深基金經理人Peter Sorrentino表示：「摩根士丹利可能看到2010年的前景，但對2009年第一季不是正確答案。高盛以完全不同的角度看待目前的形勢。他們看到機會，看到價格，且了解這種情況不可能永遠持續。」

高盛公司並不是行內獨有的贏家，摩根大通固定收益的營業收入創下49億美元的紀錄高點，花旗集團及瑞信集團的獲利也受惠於高於分析師預期的交易營業收入。德意志銀行公布第一季財報時，交易金額可能也創下紀錄高點。

風險價值只是銀行用以評估虧損的指標之一，但該指標未設計來評估少見及極度的虧損。因此，遭Nassim Taleb等人批評為不足。