



▲歐元兌美元一度上升，惟其後大幅回落至1.3408美元水平

歐元兌美元曾回落至1.3408

由於市場對歐元區各國政府削減赤字成效存疑，歐元兌美元及日圓連續第二日下跌，主要受到標準普爾警告或降低愛爾蘭評級的影響。

歐元兌美元在倫敦市早段一度從周一的1.3455美元上升至1.3456美元，其間更一度升至1.3507美元，是自今年4月20日以來的最高水平，但其後便大幅回落至1.3408美元。歐元兌日圓匯價一度從周一的113.41日圓下跌至112.92日圓。東京三菱UFJ銀行策略師Lee Hardman表示，歐元區的財政赤字問題曾一度淡出，現在又重新回到投資者視線範圍，預期短期內歐元升值潛力非常有限。

市場猜測美聯儲局官員本周將暗示採取更多寬鬆政策刺激信貸，美元早段兌歐元匯價接近5個月新低。除了昨日早段美元兌歐元匯價為1.3507美元創下4月20日以來的最低水平，美元兌歐元今年貶值幅度高達8.6%。

美元兌日圓匯價接近兩週低位，其後有報告預期美國房屋價格將出現4個月以來首次下跌，同時預期消費者信心將會減弱。亞洲股市表現不理想，作為避險貨幣的日圓受到追捧，16種主要貨幣中，日圓兌其中的14種貨幣上升。市場預期澳洲央行下周將會提高其基準利率，澳元走勢強勁，匯價接近兩年以來的最高水平。

Tokai Tokyo Securities的駐東京貿易部門經理Yoh Nihei表示，市場對美國經濟復蘇可持續性的質疑一直存在，因此隨着市場預期美國利率將會下跌，美元將會繼續受到匯價下跌的壓力。

料AIB將耗盡愛爾蘭政府注資 標普惠譽：或降愛爾蘭評級

前景不明 國際評級機構標準普爾周二警告

由於愛爾蘭國有化銀行盎格魯—愛爾蘭銀行(Anglo Irish Bank, 簡稱AIB)的成本上升，標準普爾或會調低愛爾蘭的信用評級。惠譽國際昨日亦警告愛爾蘭評級或面對下調的壓力。

本報記者 王凡

標準普爾昨日在接受訪問時表示，預計AIB將會耗盡愛爾蘭政府向該銀行注入的350億歐元資金。並表示若愛爾蘭政府繼續對該銀行進行援助，將會導致該國主權評級進一步下調。

愛爾蘭正在極力說服投資者該國有能力支持其狀況不佳銀行業，以及能夠在風險激增以及政治危機的環境下削減財政赤字。而到目前為止，愛爾蘭政府的表態並未獲得市場的認同。

評級機構穆迪周一曾大幅下調AIB的債務評級，而標準普爾最新發出的警告將愛爾蘭的信貸息差推至歷史新高，同時愛爾蘭債務的違約掉期亦創新高。

違約掉期升至519點

根據數據供應商CMA，5年期愛爾蘭政府債券的違約掉期從周一市場收報的488.5個基點上升至519個基點。這意味着每1000萬歐元的愛爾蘭債券的保險成本為51.9萬歐元。另外，10年期愛爾蘭與德國同期國債息差報461個基點，為歐元面世以來的最高水平。愛爾蘭政府將於本週較後時間公布重組AIB的成本，計劃包括把該行一拆為二，一家將是資金銀行，而另一家則是資產恢復銀行，對於市場的憂慮，愛爾蘭財政部發言人重申AIB的高級債務不會出現違約，但是對於次級債務的持有人，則有不同的處理。愛爾蘭獨立報在周二報道，持有AIB次級債務者可能獲得政府以折讓

價回購其債券，令政府因挽救該行而總共要負擔300億歐元。

不過，消息人士表示，在愛爾蘭2年期債券上升至2003年以來最高水平後，歐洲央行購買了愛爾蘭的國債。

另一方面，評級機構惠譽昨日亦表示，若愛爾蘭政府無法說服市場AIB的重新融資成本能夠得到控制，愛爾蘭則有可能面臨信貸評級下調。惠譽高級分析師Chris Pryce在接受電話訪問時表示，愛爾蘭目前的評級並非受到保障，但若該國有機會能夠解決自身的債

務困境，或許能夠避免進一步的評級下調。

歐盟委員會在聲明中表示，AIB是愛爾蘭四大商業銀行之一，在金融領域發揮着重要作用，對該行的救助有利於愛爾蘭整頓金融秩序，穩定經濟狀況，緊急救助措施符合歐盟金融危機時期的國家救助法規。愛爾蘭政府注資後，約持有愛爾蘭銀行兩成半的股份。

評級機構穆迪周一宣布，將AIB的優先無擔保債務評級下降3級至「Baa3」，該行的後償債項更連跌6級至「Caa1」。穆迪表示，預期愛爾蘭政府將繼續支持該行的優先債項，但不排除進一步下調評級。



▲標準普爾警告，由於愛爾蘭國有化銀行盎格魯—愛爾蘭銀行的成本上升，標準普爾或下調愛爾蘭的信用評級

愛爾蘭CDS升30點創新高

歐洲債券危機再現，刺激當地政府債權的違約風險升級，市場憂慮愛爾蘭拯救銀行的成本過高，刺激當地信貸違約掉期(CDS)急升，一度大升30個點子，至519點的歷史新高，並拖累歐元區其他國家的CDS亦顯着急升。

拖累歐元區CDS急升

反映愛爾蘭政府債券違約風險的CDS，在昨日一度急升30個點子，至519點的新紀錄，而該國的CDS在過去兩個月以來已大升了超過一倍，至於反映整體西歐政府債券違約情況的CDS，亦上升了3.5個點子，至163.5。評級機構標準普爾稱愛爾蘭拯救國有化的盎格魯—

愛爾蘭銀行(Anglo-Irish Bank)，總代價可能會比當地政府所估計的350億歐元還要多，令市場憂慮愛爾蘭政府面對兩難，即選擇向盎格魯—愛爾蘭銀行的高級債券持有人歸還所有金錢，還是全力解決政府的赤字問題。受到壞消息的影響，愛爾蘭兩年期政府票據在昨日大跌，令其利息升至2003年以來最高，升46個點子，至4.7厘。

受到愛爾蘭危機的拖累，其他歐豬國家的信貸違約情況亦急劇轉壞，葡萄牙的CDS上升了12.5個點子，至44.5，接近五月六日收市時的461點紀錄新高。希臘和意大利的CDS亦攀升了20個和4.5個點子，分別高見833點和201點。



愛爾蘭政府債券違約風險指數

英國政府大幅增加開支，建築活動急升，經濟增長亦為9年來最快，統計局公布截至6月止季度，英國GDP擴張1.2%，表現符合彭博經濟員的預測。國際貨幣基金組織(IMF)周一調低對2011年英國經濟增長預測，IMF表示，如果復蘇動力減弱，英倫銀行必須隨時準備加大刺激措施。英國為削減財赤，現要面對二戰後最大規模的減赤局面。

英鎊兌美元升值0.2%

英鎊兌美元升值0.2%，倫敦早市報1.5826美元，兩年期政府債券則跌1基點至0.634%。英國統計局表示，固定投資升1.4%，較原本估計的2.4%跌幅為佳，消費開支增長維持0.7%不變，商業投資升0.7%。英國官方向上修訂建築增長至9.5%，幅度是1963年來最勁，高於原本的8.5%。工業生產及製造業維持不變，服務業擴張向下修訂0.1個百分點至0.6%。IMF預測英國2011年增長為2%，7月時計為2.1%。IMF報告指出，如果復蘇及通脹預期疲弱，可能需要重新啟動資產收購，不過如果出現相反情況，英倫銀行要準備逐步收緊措施。



▲英國政府大幅增加開支，經濟增長亦為9年來最快。截至6月止季度，英國GDP擴張1.2%

英經濟增長九年來最快

投機公司發債達1333億

料第4季發債交易創新高

曾經在雷曼擔任稅務及會計的一名分析員表示，預計踏入第4季，這類發債交易將會創紀錄高位，現時不少企業為支付股息作出準備，應付年底時需要。事實上這類交易已超出2006年至2007年信貸危機前的水平，佔今年機構槓桿貸款發行量約11%，此為去年總和的一倍，較2008年多出38.6億美元。分析員表示，在一個低增長的經濟環境，投資者選擇帶來不錯回報的投資工具，這類發債活動有潛力開始成為趨勢。

此外，美國拍賣360億美元兩年期國債，需求創下2007年8月來最大，因為投資者估計聯儲快將進場買國債，而美債價格亦一度跟隨上升。愛爾蘭盎格魯—愛爾蘭銀行(Anglo Irish Bank)的優先債被穆迪降至投資級別最低水平，債市投資者轉移較安全的美債，兩年期美債利息為0.441%，是美國政府1974年9月開始每季拍賣債券以來最低利息水平。

美國將拍賣350億美元的5年期債，加拿大皇家銀行分析員表示，市場對歐洲銀行業曝險程度相當敏感，資金流向較安全的美國債券。據BGCantor市場數據，10年期利息一度跌8基點至2.53厘。



▲圖為私募基金黑石集團的辦公室

法興看好商品市場前景



▲現貨金周一曾跌2.5美元至每盎司1291.85美元

法國興業表示，商品價格飆升至1月以來高位，在投資者對全球經濟復蘇的憂慮驅使之下，預料商品市場後市波動更大。法興分析員指出，現向完全脫離危機，復蘇路途起伏不定，對市場造成打擊。路透/Jefferies CRB指數創出8個月高位，主要受到弱美元帶動。棉花供不應求，價格跳升至15年來最高，金價亦創出高位。小麥生產國俄羅斯氣候乾旱，小麥失收刺激價格在6月至8月升逾一倍。玉米價格創兩年高位。

倫敦現貨金曾升至1307.5美元

歐洲政府債務危機，匯市波動，美國政治局勢等因素，對商品市場發揮影響力。巴克萊資本一個調查顯示，未來3年投資者計劃增持商品投資。法興報告指出，商品價格對全球及宏觀因素反應迅速。截至6月止，銅價升21%，而美匯指數則跌7.6%，倫敦銅價在9月24日升至5個月高位每噸7990美元，周二報7885美元。

倫敦現貨金價再創新高，在紐約早段再急彈13.15美元至1307.5美元，分析員指金價由高位略為調整，整體金價後市仍然看漲。另外，由於各國央行看重了黃金的價值，所以今年已大幅減少售金，以歐洲央行為例，今年的沽金數目便按年下降了九成六，僅售金6.2噸，是過去十一年，自從簽定央行售金協定以來最少的數目。

武富士欠397億申請破產

日本消費者借貸公司武富士(Takefuji)在周二申請破產，原因是該公司欠下51億美元(約397.8億港元)的債務無法償還，是自從2006年以來最大宗消費信貸公司破產案。

由於缺乏一家龐大的銀行作後盾，武富士一直以來均被認為存在破產的風險。果然，該公司在昨日向東京法院申請破產保護，理由是利息開支高企、日本借貸法規日益嚴厲，以及競爭激烈。武富士現已成為2006年日本法院強迫消費者信貸公司向貸款人歸還過多的利息收費以後，最大宗的消費者信貸公司破產案。

06年來最大宗破產案

武富士在破產後，其總裁和執行副總裁相繼宣布辭職。事實上，自從日本法院在2006年頒令消費者信貸公司收取過多的利息，需要歸還給貸款人後，武富士和其他消費借貸公司便一直苦苦求存，令它們雪上加霜的是，日本政府近年把利率急降，更嚴重影響了它們的生存空間。

法院在2006年頒令後，已令多家小型消費信貸公

司倒閉，對於武富士的對手來說，該公司倒閉將會觸發其他消費信貸公司的貸款人憂慮，恐懼不可取回法院規定的利息收費。

分析員認為，武富士的破產對整體金融體系並未有嚴重衝擊，原因是該行的存戶資金並未有受到影響。德意志證券信貸分析員Junichi Shimizu表示，武富士主要透過發債籌集資金，而其債權人亦主要是外國投資者，其中更大部分是對沖基金，所以該公司倒閉對於日本的金融體系並未有影響。

武富士的股份在今年來已下跌了五成六，在周二繼續停牌，把其停牌的東京證券交易所，在周一已停止了該公司大部分的交易時間，而有見及該公司將會倒閉，現更把其列入即將除牌的名單以內。

受到武富士即將倒閉的影響，其競爭對手的股價在周一已開始大跌，在周二的跌勢延續。三菱UFJ擁有三成股權的Acom公司，被示為日本四家最大消費者信貸公司中之大哥，其股價在昨日一度跌1.3%，而另一個競爭對手Unaffiliated Aiful的股價亦下跌了3.3%，至於由住友三井金融集團擁有兩成股權的Promise，股價亦一度跌0.9%。



▲武富士周二申請破產，原因是該公司欠下51億美元的債務無法償還