

# 希臘亂局震散亞股 港股最傷瀉634點 ADR 早段反彈210點



希臘各政黨組聯合政府告吹，增加了脫離歐元區風險，投資者關注歐債危機再度迅速蔓延。另一邊廂，有指中國四大銀行5月首兩周新增信貸「零增長」，更有多達2000億元存款流走，投資者避險情緒升溫觸發環球股市急瀉，歐洲股市早段先跌後回穩，亞太區股市昨跌幅更近3%，其中港股最傷，暴跌634點或3.2%，並創近四個月新低。分析員認為，港股本周可能下試19000點。

本報記者 郭文翰

在美國掛牌的港股預託證券(ADR)昨日顯著反彈，恒指ADR比例指數早段現報19471點，較本港收市19260點，高出210點或1.1%。其中，滙控(00005)ADR折合現報66.88元，較本港收市價高出0.43元或0.65%。中移動(00941)亦見造好，折合現報85.64元，較本港收市價更高出1.19元或1.4%。

國際油價繼續偏弱，石油石化股則個別發展，中海油(00883)ADR大升2.3%，折合現報14.47元。中石油(00857)漲1.8%至10.3元。中石化(00386)ADR現報7.31元，較本港收市價大跌1.4%。另外，聯通(00762)、中電信(00728)及國壽(02628)ADR升幅介乎1%至1.9%。

歐債危機源頭的希臘早前完成大選，基於沒有國會選舉沒有政黨取得過半數席位，需要組成聯合政府。政黨領袖歷經9日試圖組織聯合政府，最後徒勞無功，並正式進入重選程序。事實上，合組聯合政府告吹，某程度揭示出部分民衆不滿政府為爭取國際援助，而推行一連串緊縮節約措施。

## 憂歐金融體制遭受重擊

雖然希臘政府出乎預期決定償還高達4.3億歐元的到期債務，但往後能否獲得歐洲央行及國基會(IMF)援助資金，隨着聯合政府成立無望而增添變數。更重要的是，歐洲區內正評估一旦希臘宣布脫離歐元體制帶來的影響。投資者更關注倘若希臘因未能獲得資金而大規模違約，骨牌效應將會導致區內多國金融體制遭受重擊。

金融市場瀰漫着新一輪歐債危機，環球股市顯著受壓。周二反彈的港股亦難以擺脫「五窮」厄運，昨日低開238點後，全日繼續尋底，臨近收市低見19181點，較上日收市大跌713點，收市報19259點，為今年1月16日以來最低，單日急跌634點或3.2%，為去年11月10日以來最大單日跌幅，跌幅之劇為昨日全球股市中最大。由上月起計，恒指至今已累計已下跌超過1800點或8.6%。

國企指數再度失守10000點大關，開市已見9905點，最低見9710點，較上日收市大跌374點，收市報9741點，創去年11月底以來新低，單日下跌342點或3.4%，月初至今已累積下跌12%。總結大市成交大增至逾657億元，為本月以來第二大成交。

## 48隻藍籌有47隻下跌

全日下跌股份超過900隻，48隻藍籌股之中有47隻報跌。重磅股滙控(00005)昨日除息，惟歐債危機再度惡化，加上德國附屬首季純利減少，以及計劃出售拉丁業務，股價大跌1.648元或2.4%，收市報66.45元，創近一個月新低。集團將於今日舉行策略日發布會。

內地有報道稱，本月首兩星期，四大國有商業銀行的新增貸款錄得「零增長」。更重要的是，期內存款餘額合計減少2000億元。由於利息收入為內地銀行主要盈利來源，投資者憂慮數據揭示內銀盈利能力轉弱，四大行中，中行(03988)表現最差，股價大跌3%至2.89元，建行(00939)緊隨其後，單日跌2.7%至收報5.31元，工行(01398)及農行(01288)均跌1.8%。四大行信貸增長欠佳，市場預期中型銀行情況更壞，中行(01988)股價重挫逾6%，收市報7.16元，中中行(00998)亦跌逾5.3%至4.23元。

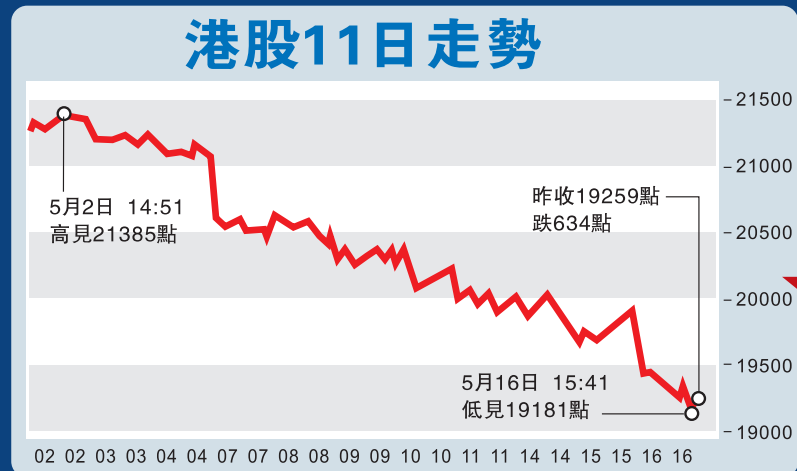
## 短期或反覆下試萬九點

海通證券國際中國業務部副總裁郭家耀表示，港股昨日沽壓明顯，跌幅較外圍及區內大，在外圍不穩的影響下，港股短期將反覆下試19000點水平。

匯業證券財經研究部主管熊麗萍亦稱，一旦希臘被剔除歐元區，其影響層面甚廣，債務違約對銀行系統有多大衝擊仍是未知之數，所以港股本周下試19000點不足為奇。

英皇證券(香港)研究部執行董事杜冠雄則認為，恒指市盈率已跌至僅9倍，估值並非昂貴。然而目前需要待希臘解決政治問題後，恒指才能有明確的走向。

▼港股全日下跌股份超過900隻，48隻藍籌股之中有47隻報跌



## 港股跌市原因

- 希臘組聯合政府告吹，深化歐債危機憂慮
- 中國四大銀行新增貸款表現呆滯，更流走2000億存款
- 港匯持續轉弱，揭示資金流出



◀ 環球股市昨急瀉，歐洲股市早段先跌後回穩，亞太區股市跌幅近3%

▶ 港股全日尋底，跌幅為全球股市最大



# 歐債不明朗 港股無運行

本報記者

李潔儀



特稿

糾纏不清的歐債危機，幾近令環球市場窒息！希臘籌組聯合政府談判破裂，市場擔心希臘走上債務違約的路，最終退出歐元區，投資者失控拋售港股。即使希臘退出歐元區的機會不大，惟歐債危機前景不明，港股短期有反彈無升市的格局恐暫難改變。

這場源於希臘的歐債危機，原本在今年二三月是高危期，未曾預料到的是市場在一片歌舞昇平中過度，歐元股跌不跌反升。隨着希臘的債務問題獲解決，很多投資者以為歐債引起的金融系統性危機已告一段落，今後歐洲只剩下經濟危機。正當市場準備接受歐洲出現經濟衰退時，孰不知突然爆出了政治危機，先是荷蘭，接着是法國，然後再回到了希臘。巧妙的是，歐債危機再一次回到了發源地。

不同的是，第一次是希臘債務危機導致市場大幅動盪，而這一次影響市場的卻是希臘的政治危機。

## 唯一解決辦法是「削赤」

對於現在的港股而言，關鍵還是要看新一輪歐債危機如何演變。歐債危機不明朗，港股易跌難升。事實上，歐債問題早於兩年前出現，包括葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙在內的歐豬五國(PIIGS)，赤字問題持續惡化，掀起歐債風暴。然而，各國政府加入拯救行動，危機一時被止住了，轉眼一刻又颯起了政治風暴，骨牌效應把環球股市推倒。

要解決沒完沒了的歐債問題，談何容易？所謂的拯救行動大多以「新債補舊債」的方式，情況等同「堵水滾塘魚」，死路一條。唯一且較可行的解決辦法要算是「削赤」，不過話說回來，今年的大

## 沽空飆36%看淡情緒濃

港股全日沽空錄得80.66億元，較上日大幅增加36%，佔港股成交比例昨日升至12.3%，並連續兩日超過一成，反映投資者看淡後市的情緒轉濃，而全日涉及沽空的股份數目達446隻，總沽空股數為7.16億股。

滙控成為沽空榜首，涉及金額接近7.14億元，佔沽空總額比例約8.85%。中移動緊隨其後，分別為5.93億元及7.36%。滬深股份持續偏軟，安碩A50(02823)沽空金額亦多達2.77億元，佔比為3.43%排名第三。其後的聯通(00762)及騰訊(00700)沽空金額分別為2.6億元及2.4億元，佔比3.23%及3.04%。

## 港匯創逾四個月新低

歐元區多國大選，觸發歐債危機惡化，環球股市相繼受壓，大眾基金大用「要錢唔要貨」拋售股票套現，並兌換為美元等其他貨幣離場，拖累港匯匯價連跌六個交易日，並創今年1月3日以來新低，資金持續流入美元避險，加上歐元繼續挾沽，美匯指數重上今年1月中以來高位。

港元兌美元持續偏軟，逐步逼近7.77關口，昨日最低見1美元兌7.7698水平，尾段報7.7693，按日下跌13個點子，而由4月底的7.7582兌1美元計算，港匯至今已貶值111點子或0.14%。

美元成為全球資金避險所，美匯指數連升13個交易日，昨日最高見81.573，為今年1月16日以來新高，單日升0.3%，而累計月初至今已大幅抽升3.4%。

## 恐慌指數5個月最高

環球市場氣氛急轉直下，恒指昨日一度急挫超過700點，多達70隻牛證觸及收回價而即時「打靶」，其中恒指牛證佔55隻，收回價集中於19200至19500點。值得注意的是，另有19隻恒指牛證接近強制回收水平，收回價介乎19000至19150點。

## 70牛證打靶

渣打銀行(香港)認股證銷售董事翁世權表示，昨日遭強制收回的70隻牛證，合計涉1.1億元，相反能證投資者則獲利1.3億元，現階段好友與淡友勢均力敵。他指出，去年8月港股大跌超過1000點時，港股牛證遭打靶虧損約1億元，反映昨日牛證虧損頗大。

另外，反映投資者情緒的恒指波幅指數(俗稱恐慌指數)昨日顯著急升，最高見28.21，收市報27.74，較上日高出4.09點或17.3%。波幅指數創去年12月19日以來最高，去年12月19日收市報28.24，當日港股受朝鮮領導人金正日逝世消息拖累，最多跌463點。

選年，當權者為爭取民望而順應民意，偏偏民間的反緊縮的情況卻異常高漲，最終出現政策左轉的可能性甚大。

## 環球股市或陷冰河期

昨日港股跌得傷的一大原因，正是希臘組建聯合政府失敗，市場擔心新政府不履行削赤承諾，導致希臘得不到急需的貸款而違約，甚至退出歐元區，憂慮觸發一場超級風暴。不過，要明白一點，倘若希臘行到退出歐元區的一步，勢令環球股市陷入黑暗的「冰河時期」，屆時將會無可避免引發一場超級銀行危機，影響將蔓延全球，要能將問題理順豈非數年便可解決？

因此，希臘退出歐元區的機會不大，情況等同擁有巨額信貸違約掉期(CDS)的AIG，一旦倒閉，必然連累華爾街所有投資大行，故此「Too Big to Fail(大到不能倒)」。

負面情緒短期仍會充斥股市，要不「長痛不如短痛」，乾脆解散整個歐元區，推倒重來，可是當中引發的後果確實難以承擔，否則中長線而言，歐債危機仍會困擾市場，後市仍會走淡。

# 亞股跌幅近3%今年之最



▲ 除香港恒生指數之外，韓國Kospi指數亦下跌超過3%

希臘組閣以失敗告終，市場對於該國退出歐元區的擔憂加劇，亞洲股市昨普遍下挫，亞洲地區基準指數跌幅近3%，為今年之最。歐洲股市早段也受壓，其後由於美國經濟數據理想，抵銷希臘政治的不利因素，美股開市早段最多升90點，高見12722點，歐股止跌回升，法股更升超過1%。隨着股市在較早前下跌，激發市場對於避險貨幣的需求，美元指數連續第13日上漲，而歐元觸及近4個月來低位。

摩根士丹利國際資本亞太指數昨日曾下跌2.6%至114.13點，正在向去年11月以來的最大跌幅進發。自今年2月29日以來，該指數已經下跌超過10%，投資者將這種現象稱為衝高回落。此外，香港恒生指數與韓國Kospi指數雙雙下跌超過3%，在日本

，銷售收入中的16%來源於歐洲出口收入的日產汽車股價下跌2.2%。

信金資產管理公司(Shinkin Asset Management)首席基金經理Naoki Fujiwara表示，全球突發事件對於亞洲市場造成了衝擊，海外投資者都盡量避免投資風險資產，並減少了總持股量。希臘問題遭遇了瓶頸，除非選舉結果出爐，否則很難令市場積極地作出反應。

## 美元連續第13日上漲

較早前歐洲股市承亞洲股市跌幅擴大跌勢，在希臘組閣失敗消息的打壓下，三大股指全面續跌，不過跌幅均不足1%。此外，斯托克歐洲600指數也盤中下跌0.1%至245.42點，連續第三日下跌。與此同時，由於投資者避險情緒加重，美元指

## 亞洲股市昨日表現

地區	收市	跌幅
香港	19259點	-3.19%
韓國	1840點	-3.08%
菲律賓	4864點	-2.27%
澳洲	4165點	-2.36%
台灣	7234點	-2.18%
印度	16030點	-1.83%
印尼	3980點	-1.61%
馬來西亞	1536點	-1.60%
日本	8801點	-1.12%

數在近期的表現可謂一枝獨秀。昨日，衡量美元相對於其他六種主要貨幣走勢的美元指數攀升0.1%至81.341點，連續第13日上漲，創1973年以來最長的連續上漲紀錄。歐元對美元則下跌至1.2681美元，創今年1月17日以來新低，隨後反彈至1.2721美元；歐元兌日圓下跌至101.91日圓，錄得今年2月14日以來新低。