

# 危機升級 股匯急挫 西意禁止沽空

主權債務危機再次發酵，隨着西班牙六個地區向中央政府求助，令投資者擔心該國可能需要全面救助，加上希臘退出歐元區風險尚存，昨日歐亞股市普遍承壓下行，西班牙及意大利宣布禁止沽空；同時，西班牙國債息率亦刷新歐元誕生以來新高，而濃厚的避險情緒亦令歐元兌美元跌至兩年新低，兌日圓亦創11年以來最低。

本報記者 王習

出於對西班牙接受全面金援的擔憂，以及希臘在歐元區的前景再次受到關注，歐亞股市昨日全面下挫，衡量歐股整體表現的斯托克歐洲600指數盤中下跌1.9%至253.35點，如果算上7月20日該指數1.4%的跌幅，近兩日的跌幅創4月4日以來最高的兩日跌幅。其中，法巴銀行和滙豐銀行股價領跌銀行股，分別重挫6.1%與2.8%。亞洲方面，日經225指數收盤下跌161.55點，跌幅達1.86%，收盤點位創今年6月8日以來新低。而韓國、澳洲與台灣股指跌幅亦全部超過1.5%。道指早段曾跌239點或1.87%見12583點。

意大利和西班牙股市亦曾急跌5.39%和5.5%，主要是受到兩國銀行股急跌所拖累，有見及此，意西兩國昨日宣布禁止沽空，西班牙股票市場監管機構CNMV表示，由於股市極度波動，因此將會禁止所有股票沽空三個月，至於意大利亦宣布將會禁止部分銀行和保險股的沽空活動，原因亦是受到近日金融市場波動的影響。此外，西班牙亦禁止場外衍生工具的沽空。歐洲證券和市場管理局表示留意到這次的沽空禁令。

## 西國六地方政府求援

據西班牙國家報(El País)報道稱，繼上周五西班牙債務負擔最重的地區之一瓦倫西亞地方政府要求中央政府提供流動性援助之後，還有六個地方政府可能步瓦倫西亞的後塵尋求援助，包括西班牙最富裕的地區加泰羅尼亞(Catalonia)、卡斯蒂尼亞-拉曼恰(Castilla-La-Mancha)、加那利群島(Canary Lands)、巴利阿里群島(Balearic Islands)、穆爾西亞(Murcia)以及安達盧西亞(Andalucia)。報道還指，加泰羅尼亞地方政府目前正在嘗試與未經披露的金融機構，探討提供5億歐元過度貸款的可能性。

此外，救助西班牙銀行業方案的細節目前仍然不得而知，再加上該國地方性債務危機的爆發，導致西班牙10年期國債息率昨日飆升27基點至7.54厘，再次錄得歷史新高，而10年期德債息率則下跌4基點至1.13厘，創今年6月1日以來新低。

## 希臘處境將更加艱難

Principal Investment Management 固定收益類主管 Craig Veysey 表示，一些西班牙地區可能尋求金援的消息引起市場波動並推高利率。市場擔心，考慮到中央政府將不得向地方政府提供幫助，西班牙可能遲早將尋求主權債務救助，而當前西國債息率水位堪憂。

作為歐元區的另一夢魘，希臘的處境似乎更加艱難，德國明報(Der Spiegel)援引歐盟官員講話報道稱，國際貨幣基金組織(IMF)可能將停止向希臘支付救助資金，這意味著希臘最早在9月份就可能無錢可用。報道稱，歐盟、IMF以及歐央行目前正在評估希臘遵守改革措施的程度，很顯然希臘無法在2020年前完成減赤目標。

## 歐元兌美元二年新低

市場對於西班牙和希臘的憂慮情緒亦對匯市產生巨大影響，由於投資者對資金避險需求上揚，歐元兌日圓昨日盤中跌至94.22日圓，創2000年11月以來新低，隨後反彈至94.33日圓，歐元兌美元亦重挫0.6%至1.2082美元，也創2010年6月以來新低。

澳洲國民銀行外匯策略部全球合夥負責人 Ray Attrill 表示，本週外匯市場的走勢將與歐洲債券市場的發展密切相關。

# 希臘新援助計劃本周揭盅

歐盟、IMF及歐洲央行的「三頭馬車」組成的小組，將前往希臘就援助情況作出評估，與此同時希臘新政府正尋求實行削減財政計劃，涉及金額達10億歐元。

歐盟、IMF及歐洲央行的三方小組周二會抵達希臘，展開首個對希臘的改革評估。《華爾街日報》報道指稱，希臘5月及6月的兩度大選後，目前的聯合政府面對一個極大難題，就是要說服債權人希臘將會認真看待改革措施，不過如果希臘未能說服「三頭馬車」，就要面對無法獲得援助資金的風險，最早可能在8月出現資金短缺情況。

而希臘較早前已經向歐洲申請緊急貸款，用以支付8月底到期的國債贖回資金。報道稱，9月是希臘一個更嚴峻的關口，國際債權人將會要求希臘償還另一筆援助資金。

## 希臘本周宣布改革政策

報道指稱，預計希臘政府本周將會宣布改革政策，當中涉及把20間國營機構併購及關閉，其中包括把兩間國營展覽會主辦機構和貿易促進機構合併，作為希臘政府承諾8月底前精簡200多間機構的措施之一。希臘旨在未來兩年達成約115億歐元(140億美元)削減預



# 西國債息 CDS 均創新高

西班牙昨日再次成為歐債危機的重災區，由於市場憂慮該國將接受主權救助，10年期國債息率再度升至紀錄新高，高見7.53厘，與此同時，西班牙信貸違約掉期(CDS)成本亦刷新歷史新高。

西班牙財長蒙特羅上周五表示，向西班牙中央政府申請金融援助，隨後穆爾西亞自治區亦於周日表示，將向中央政府申請2億至3億歐元援助。據西班牙國家報(El País)報道稱，包括穆爾西亞政府在內總共有六個政府已經準備好跟隨瓦倫西亞腳步採取行動。

西班牙中央政府本月13日剛剛成立了規模為180億歐元的救助基金，以便救助現金短缺的地方政府，報道稱，尋求救助的地方政府或將向該基金申請救助。

與此同時，西班牙政府昨日發布的月度報告顯示，預計第二季度西班牙國內生產總值(GDP)將按季下滑0.4%，而第二季度GDP將按年下跌1%，今年首季，該國GDP按季下滑0.3%。

受上述消息拖累，10年期西班牙國債息率盤中曾飆升28基點，報7.55厘，創歐元誕生以來新高，5年期國債息率亦於昨日走高47基點至7.33厘，刷新歐元誕生以



▲西班牙首相拉霍伊預測，西班牙將面臨第二年的經濟衰退

來高位，而兩年期國債息率則升66基點至6.42厘。此外，由於投資者情緒惡化，擔保西班牙國債違約風險的5年期CDS成本亦大漲35基點至638基點，創歷史新高，意大利5年期CDS成本也上漲27基點至553基點。

# 西班牙擬撤商店午休時間

為了刺激本國的消費支出，西班牙可能將考慮終止每日的午休時間(siesta)，令商店在下午正常營業。

西班牙的零售銷售水平自2007年以來已經下滑23%之多，為了刺激該國的消費支出，西班牙政府本月已經



通過方案，要求規模超過300平方米的商店每周將營業時間延長25%。新的條例將會鼓勵折扣商店，在西班牙傳統的下午2點至4點午休時間開門正常營業，同時這些商店還可以在一年中有額外10天時間在周日或假期營業。西班牙商務部內商業負責人、同時也是該項法案的起草人 Carmen Cardeno 表示，當所有事情進展良好的時候沒有人會抱怨，不過現在的發展局面已經走樣，西班牙需要改變並需要更為靈活。

西班牙正在模仿其他歐洲國家，嘗試令購物時間更加自由化。此前企業的營業時間都由政府負責掌控，以便保護宗教禮儀、令群眾得到休息，以及保護那些無法在午休時間配備員工的小型零售商的利益。英格蘭已經允許零售商在奧運會期間將周日的營業時間延長，而不是此前的6個小時。法國的食品商店每日的營業時間也可以達到13個小時，而坐落在遊客區的商店在周日亦有權利營業。



▲希臘政府本周將會宣布改革政策，當中涉及把20間國營機構併購及關閉

的觀察，決定是否在最快8月底之前撥付下一筆款項給希臘。德國《明鏡周刊》雜誌引述來自歐盟官員的消息稱，IMF暗示歐洲官員將停止向希臘支付更多救援資金，IMF、歐盟和歐洲央行已經清楚，希臘是無法實現其削減承諾。

IMF 3月份曾經指出，不會承諾撥付更多資金給希臘，兩位熟悉情勢的人士表示，將會根據「三頭馬車」



▲歐元區的銀行已經大量撤離美國，至今所持有的美國資產已減少了三分之一

# 歐銀行大舉撤離美國

據美國聯儲局數據分析，5年前金融危機爆發以來，歐元區的銀行持有大量撤離美國，至今所持有的美國資產已減少了三分之一。

銀行相繼倒閉，資產減值及出售貸款業務等，令到歐元區的銀行持有的美國資產，由2007年9月的1.51萬億美元，大幅減少5400億美元。由於歐元區的銀行業受到來自監管機構的壓力，要求提升資本充足率，因而很多歐元區銀行選擇縮減美國業務，其中最大原因是美元融資困難。

根據聯儲局最近數據顯示，截至今年3月，歐元區銀行業持有的美國資產為9730億美元，創2005年以來最低。Allen & Overy 律師事務所合夥人蘭迪表示，情況似乎重返10年甚至20年前，當時歐元區的銀行資產負債表更為適度及更簡單。

隨着歐元區銀行業去槓桿化，美國銀行業面貌也在改變，業界人士表示，歐元區債務危機引發資產出售行動，做就了美國、加拿大的競爭對手、私募基金及對沖基金。以富國銀行及摩根大通為例，2011年愛爾蘭銀行出售95億美元商業地產貸款組合時，購買了其中部分資產。美國 Capital One 銀行購買荷蘭國際集團(ING)的美國網上銀行業務。



▲由於發生旱災，美國玉米期貨價格急升至紀錄高位

# 美旱災促玉米升至歷史高位

美國是全球最大玉米生產商及出口商，由於發生旱災，美國玉米期貨價格急升至紀錄高位，12月玉米期貨價格一度再升0.5%至每蒲式耳8美元，再創史來新高。新加坡交易時段升至每蒲式耳7.8975美元，對上一次創新高是2008年6月27日的7.9925美元。

自從6月15日以來，玉米價格急升逾55%，反映食品價格猛漲。玉米價格持續上升，已經踏入第4年牛市，接近1964年以來最長牛市。美國旱情嚴重，影響玉米收成，政府宣布29個州出現旱災。業界分析表示，如果炎熱及乾燥天氣持續多一個月，旱情將會擴大。玉米失收最終會影響到食物價格，美國農業部門上周向美國總統交代旱災情況，截至7月15日約31%玉米狀況良好，相對一周前的40%為低。

美國農業佔經濟比重不大，在最近經濟衰退期間，過去三年農業成為經濟衰退之中最具活力的工業。美國官方數字顯示，玉米是美國最大的穀物，2011年價值為765億美元，分析料玉米價格可能升至每蒲式耳9美元。事實上，除了玉米價格攀升，美國肉類零售價亦升近歷史高位。

# 美經濟衰退機會大增

華爾街分析員有見及美國經濟近期日差，最近紛紛調低了對藍籌公司營業額的增長預測，而更有越來越人認為美國今年稍後時期會出現經濟衰退。

分析員對藍籌股的增長預測大幅調低，水平之低為自從2008年年底至2009年年初以來僅見，單從投資者近期不斷追捧高息藍籌股便可見端倪。他們買入高息股的主要原因是見及歐債危機擴不斷擴大和美國經濟前景轉差。

分析員估計，道指三十家大公司平均的營業額增長將在第三季錄得年率1%至1.5%，比起現時的通脹率還要低，並比今年年初預測的4%至6%為低。

ConvergEx Group 首席市場策略員科拉斯表示，目前公布的數據都清晰地顯示美國和全球經濟在今年和明年將會步向衰退。企業近期持續公布第二季業績，企業營業額預期放緩的程度正不斷增加，營業額下滑將會

令公司的壓力增加，需要裁員削減成本，這樣一來，又會威脅未來數月的整體經濟增長和企業盈利。分析員目前仍估計第四季的企业營業額將錄得3.9%的年3增長，科拉斯認為，這個預測主要靠美元持續貶值，令企業對海外銷售的依賴增加。

