

恒指兩日瀉千點

市值蒸發萬億

跌逾3%亞太區最傷 港股ADR回穩或反彈

港股兩日 累計跌逾千點

周一收22347
▼379

短期影響港股的因素

- 美國經濟會否進一步下滑
- 內地通脹會否在6月份見頂
- 歐洲債務危機會否進一步蔓延
- 內銀股被外資股東減持的消息是否已被消化
- 民企股風暴會否進一步擴散
- 美國朝野能否對國債上限達成協議
- 美匯若持續轉強，將不利股市表現
- 美國本週公布6月份的消費數據表現如何

香港文匯報訊(記者 周紹基) 歐美債務危機昨引發全球小股災，亞太股市全線下挫，加上穆迪為「高危」的內地民企制定「紅旗」制度，對沖基金在現貨及期指市場趁機發難，港股銳挫近700點，插穿二萬二，跌幅3.06%亞太最傷。港股兩日跌了1,063點，市值蒸發9,779億元。昨晚歐洲股市延續亞股跌勢，3大股市各跌近1%，周一大跌的美股昨晚則窄幅上落，港股ADR回穩，匯控回升近1%。按港股ADR佔恒指的比例推算，預示今早港股將反彈近200點。



昨收21663
▼684

憂慮歐債危機可能蔓延至意大利，加上美國仍無法就削減赤字和提高債務上限的談判取得突破，投資市場風雲色變，亞洲及隔夜歐美股市均大跌。港股昨隨外圍低開255點，二萬二轉瞬失守，低位曾見21,648點，跌698點，全日收報21,663點，跌684點，跌幅逾3%為14個月來最大，成交額增至805.5億元。在1,500隻正股中，昨有1,165隻下跌。恒指兩日跌1063點，市值蒸發9,779億元，令港股市值跌穿20萬億元大關，只剩19.9萬億元。

對沖基金做空港股賺錢

靈獅控股董事總經理簡常念表示，歐債危機其實一直存在，市場「翻炒」舊消息是對沖基金「上下其手」的方法，特別是民企方面，對沖基金藉穆迪為61間公司標上「紅旗」，而大手沽空民企，可見現時市場的操作。經昨日急跌後，港股投資氣氛轉為惡劣，但一連兩日累跌逾千點，港股已處於超賣區，料短期會見底反彈至22,000點。(穆迪唱衰中國民企新聞詳見B1版)

簡常念又建議，投資者若果要冒險「撈底」，可考慮快將公布業績的和黃(013)，由於其有44億元分拆港口上市的特殊收益支持，市盈率低於10倍，具吸引力，另外急跌的中資銀行股也非常吸引。

三債夾擊引恐慌性拋售

招商證券(香港)董事總經理溫天納表示，港股昨受到了歐債、美債及中國地方債三債夾擊，遂出現恐慌性拋售，尤其針對金融類股份。他認為，意大利會否陷入危機及違約，目前言之尚早，料港股後市或會反彈，待歐債問題清晰後，才有明確方向，港股支持位現下移至21,500點。

信達國際研究部董事彭偉新表示，昨日市場表現出來的是由於投資者對歐洲債務危機過份擔憂所引發的恐慌性拋售。他認為，接下來還要看13日中國內地公布的經濟數據，如果好於市場預期，則恒指有可能出現反彈。他同時也指出，目前有多個國際對沖基金通過做空港股來賺錢，他們對於市場的影響也不可小覷。

現「死亡交叉」料續受壓

市場也有較悲觀的看法，申銀萬國分析員陳鳳珠指，歐債危機可能蔓延至意大利，及民企壞消息不斷，相信會令港股跌勢持續，若一旦跌穿21,500點支持位，恒指就要下試21,000點水平，由於投資者現水平入市意慾不大，若再有壞消息湧現，將再出現恐慌性拋售。

目前恒指的50天線已經跌穿250天牛熊分界線，出現「死亡交叉」，技術上港股步入熊市。但投資者學會主席譚紹興強調，以往港股由牛入熊，其時市盈率都超過18至20倍，目前港股市盈率只有10至12倍，相信只是調整，而不是轉勢。

國指昨收12032點，跌465點，跌幅3.7%。藍籌股全線向下，匯控(005)失守75元，跌3.3%，中資金融股與內房股成重災區，中海外(688)急挫6.67%，工行(1398)挫4%，建行(939)及中行(3988)均跌逾3%。保利香港(119)急挫一成，遠地(3377)及潤置(1109)跌逾6%。



周一大跌的美股昨晚則窄幅上落。

歐債危機再升溫 美股早段反覆

歐洲債務蔓延恐慌拖累全球股市下挫，歐洲主要指數昨日早段一度跌逾1%，但其後意大利總理發表聲明承諾推動緊縮方案通過，令歐洲股市跌勢縮窄，美股早段則反覆。道瓊斯工業平均指數昨日早段報12,504點，跌0.01%；標準普爾500指數報1,319點，跌不足1點；納斯達克綜合指數報2,794點，跌7點。

歐股中段跌幅收窄

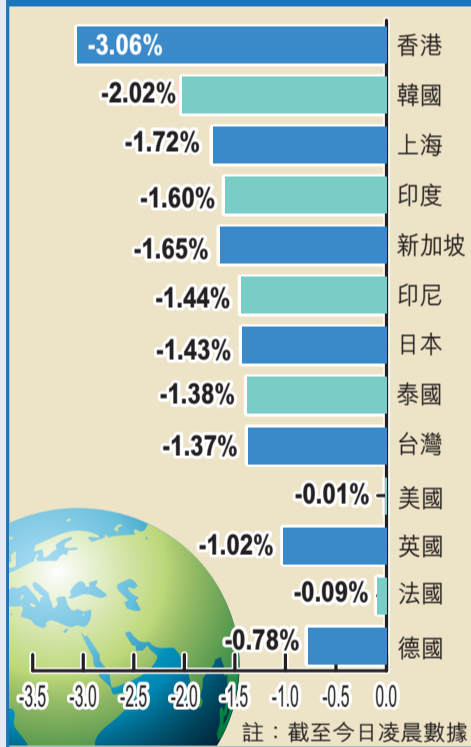
歐洲股市方面，意大利米蘭富時MIB指數昨日開市急跌4%，但在總理發表聲明後止跌回升，中段升0.88%。英國富時100指數中段報5,882點，跌46點；法國CAC指數報3,766點，跌40點；德國DAX指數報7,168點，跌61點；西班牙IBEX指數報9,611點，跌58點。

歐匯4個月新低 金價回落

歐元兌美元匯價昨日一度跌至1.3836美元的4個月新低，其後跌幅稍為收窄，在紐約匯市早段報1.3988。

意大利10年期國債孳息率升至5.9厘，較兩星期前升超過1厘；西班牙10年期國債孳息率則升至6.28厘。投資者對黃金避險需求減少，金價7天以來首次下跌。倫敦現貨金價昨日早段每盎司報1,546.7美元，跌6.78美元。 ■路透社/美聯社/法新社/彭博

全球主要股市下挫



港股昨日失守22000點，收市下跌684點至21663點。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 周紹基) 市場憂慮歐債危機有蔓延跡象，又再有機會予對沖基金「食大茶飯」。港股昨日中午下挫約444點後，到3時左右歐洲各市場陸續開市，才使跌幅進一步擴大。有期貨業人士指，恒指於最後1小時急挫逾200點，期間成交增加了約200億元，期指全日的成交合約有10.5萬張，當中2萬張集中在收市前半小時成交，顯示對沖基金大戶手上彈藥充足，要舞動大市非常容易。

沽空金額激增近半

此外，昨日的沽空金額高達74.62億元，比平常約50億元以下增加近半，加上富輪等衍生工具的成交急升，顯示大戶正全方位地「搵食」，普通投資者難以避免「中招」。而受大市急挫拖累，昨有30隻恒指牛證打靶，恒指牛熊證成交約70億元。 耀才證券高級分析師植耀輝表示，大市在3時半後跌勢轉急，主要與意大利股市低開4%，及西班牙股市低開2%有關，其後亦傳出意大利的債券被對沖基金大手拋售，其連掉期價格急升，令港股最終跌近700點，其後意大利政府出招壓制沽空活動，意大利股市才告回穩，但當時港股已經收市。

趁歐股低開發難

昨日的五大沽空股票為兩潤(1068)、港交所(0388)、新地(0016)、龍湖(0960)及安碩A50(2823)。此外，國壽(2628)、匯控(0005)的富輪成交也大升近三成。整體富輪成交錄得113.5億元，單日上升11.5%，富輪佔大市成交約14%。單是國壽的相關富輪成交已達14.6億元，匯控的成交也有10.6億元。

民企股遭插「紅旗」洗倉

被穆迪插上「紅旗」的部分民企更身處「洗倉區」，西部水泥(2233)首當其衝，盤中曾急跌26%，收市跌14%，永輝焦煤(1733)挫6.83%，龍湖(0960)挫一成，恒鼎(1393)及旭光(0067)分別跌4%及9.87%。

經濟未復甦 大市難有起色



香港文匯報訊(記者 周紹基) 面對目前中國通脹、美國失業及歐債危機，不少金融機構已下調市場展望。Fundsupermart就調低恒指今年目標12%至26,000點。恒生投資首席分析員溫灼培(見圖)認為，歐債危機只是市場翻炒又翻炒的藉口，事實上，中國、美國及歐洲的問題，暫時看不到是「死症」，只是經濟一直未能復甦。在漫長的復原過程中，大市必會出現的震盪，這亦令港股一直「升不上、跌不落」的原因。

就中國的問題而言，可以看到較簡單，因為中國經濟增長強勁，只是利用息口政策壓低增長，只要政策稍一放寬，中國資產價格將會飆升，問題是通脹足以動搖國本及管治威信，若糧食價格一天回不來，中國只會一直以控制通脹為優先，但糧食價格能否回落，要看農產品的收穫，即要「聽天由命」。

歐債危機在可控範圍內

歐洲問題方面，要解決其實很簡單。溫灼培指，只要歐盟說一句願意為歐豬國家「包底」，歐債危機就可以順利解決，但為何不這樣做？就因為全球投資者眼見歐豬國家希臘的國債，既回報高，又沒有風險(因有歐盟包底)，都大力投資這類債券。但這就令歐盟的國民甚為不滿，紛紛要求延長希臘國債的還

款期，由2年增至5或10年，投資者當然拒絕，並立即沽出手上的意大利、西班牙、葡萄牙等國債，以免殃及池魚，促成昨日的全球股災。故此，他強調歐洲的危機一直是「可控範圍」之內。

與中國及歐洲比較起來，美國遇到的問題較單一化，就是經濟好不起來。溫灼培表示，從近期的美國就業數據可看出，美國經濟轉差，在QE2完結後，美國並沒有即時收緊銀根，但歐債危機令歐元兌美元「強不過來」，美國目前只好變招，這是以打壓油價，以谷起經濟。

美國全面復甦需時一年半

他指出，97年金融風暴後，亞洲經濟急速從低谷回升，最主要就是當年的油價只是11、12美元一桶水平，令亞洲生產成本大降，企業利潤增長強勁。目前美國正是同樣方法，例如迫使沙特增產石油、要求IEA沽出6000桶石油儲備，藉壓住油價換取經濟增長。故此，他估計，油價未來一段時間，也會保持90至95美元水平，這有助催谷美國的消費，本周若看到美國6月份的消費回升，便反映此方法奏效。

至於失業率的問題，則可能與日本的供應鏈折斷有關，隨著日本的重建與工業恢復生產，可望令美國未來兩個月的就業得到改善，帶動美國經濟復甦，屆時股市才有動力向上突破，而美國要全面復甦，相信最少需要一年半時間。