

Table with columns for Index Name, Points Change, and Percentage Change. Includes Hang Seng, H-share, A-share, and various international indices like Nikkei and DAX.

希「脫歐」憂慮紓緩刺激短暫 氣氛仍審慎

港股動力不足 上19500腳軟

香港文匯報訊(記者 卓建安)希臘國會議舉塵埃落定，支持緊縮政策的新民主黨以微弱的優勢獲勝，有望合組聯合政府，希臘「脫歐」的憂慮大為紓緩。受有關消息刺激，昨日亞洲股市普遍造好，其中港股裂口高開344點，但後勁不繼，收市僅升193點，至19,427點，升幅1.01%。

由於上周五港股已偷步炒上，加上目前市場不明朗因素仍多，希臘國會議舉新民主黨獲勝的消息對港股的刺激短暫，港股開市大升344點至19,578點，已是全日的高位，下午臨近收市前港股的升幅更收窄至僅升162點至19,395點。國企指數昨日表現較恒指更差，收市報9,818點，升74點，升幅為0.76%。

大市曾升344點 40熊證打靶

昨日恒指兩大重磅股匯控(0005)和中移動(0941)表現不錯，其中匯控收市升0.97%至67.45元，中移動收市更升1.88%至81.5元。內銀股表現不佳，工行(1368)收市更跌0.45%至4.42元。蒙牛(2319)與愛氏晨曦合作獲券商看好，收市升6.82%至21.15元。另外，昨日恒指曾升344點，有40隻熊證被「打靶」收回，主要以恒指熊證為主。

蒙牛引入外資同業受追捧

希臘退出歐元區的風險紓緩，但市場對新民主黨與



希臘「脫歐」的憂慮紓緩，港股裂口高開344點後輾轉回落，收市升193點，成交縮至480億元。香港文匯報記者張偉民攝



其他政黨合組聯合政府的進展仍懷有成心，另外，市場亦很快將焦點轉向另外兩個歐元區財困國——西班牙和意大利。希臘選舉後，昨日西班牙10年國債息率再次升穿7厘的警戒水平，並創歷史新高，意大利10年國債息率亦觸及6厘的心理關口。

後市看美議息及「七一」禮包

騰訊基金管理投資管理董事沈慶洪昨表示，從昨日港股的表現來看，希臘國會議舉結果的利好因素市場已基本反映，市場轉而關注西班牙和意大利的債務問題。另外，今日開始美國聯儲局將召開為期兩日的議息會議，市場觀望議息會議後的聲明。

對於之前市場已經熱炒的「七一」中央會否送大禮，沈慶洪指出，發人債、CEPA等大禮對股市不會帶來實質刺激，因不會帶來實際的資金流入，而港股ETF相信則會帶來一定的利好。沈慶洪認為，短期港股在19,500點已見阻力，而下跌的支持位則為19,200點。

中銀：環球股市短期反彈

中銀香港資產管理行政總裁區景麟昨出席新城電台節目後表示，雖然希臘大選結果理想，但仍然需要重新組新政府及債務問題，加上市場擔心希臘償債問題或會拖累西班牙等鄰國引發牌效效應，因此環球股票市場短期內或會出現反彈，長遠仍然會為環球股市帶來波動。

張德熙：金價年內攀2000美元



張德熙(左二)連任金銀業貿易場理事長。旁為副理事長鄭錦標(左一)、陳尚智(右二)及監事長蕭善鑾。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 周紹基)金銀業貿易場現任理事長張德熙獲連任，昨日他表示，今年金價在第二季度大幅回順，令貿易場成交縮減，但他預計下半年成交可回升。他透露，本月初貿易場的每日成交量已升

30%，料下半年金價及白銀價均可再創新高，分別升至每盎司2,000美元及50美元，主要因為國際市場對貴金屬重拾信心。

港交所購LME有利增合作

對於港交所成功收購倫敦金銀業交易所(LME)，他認為有助港貴金屬現貨市場有更大發展。他說，期貨交易平倉需要實貨交收，相信在金銀業貿易場及機場金庫的配合下，本港的現貨交收平台可以更具規模，是區內少見，貿易場未來與港交所會繼續溝通及商討可行的合作計劃。

年內可重推白銀現貨交易

張德熙還表示，金銀業貿易場在下半年推出的白銀現貨產品，正可彌補LME取消白銀期貨後的空白，相

信藉着金銀業貿易場過往現貨交易經驗，有助發展本地貴金屬交易市場，期望日後能促成LME重推白銀期貨交易，並與LME產生協同效應。金銀業貿易場計劃在今年重推白銀現貨交易，預計下半年可成事。他續說，白銀交易日漸普及，故下半年推出的白銀現貨交易，將以港元、美元或人民幣進行。

黃金仍處牛市 可再升4年

對於金價走勢，張德熙稱，金市仍在牛市周期，相信仍有3年至4年上升，目前的歐債危機不容易解決，雖然資金選擇流入美債避險，但長此下去，黃金及貴金屬仍會成為投資者的避險工具，續會受到追捧。此外，美元貶值及人民幣升值的大趨勢不變，估計中國政府仍會繼續增持黃金。政府有意成立金融發展局，張德熙認為，有關部門並不是「架床疊屋」，現時金管局主要負責監管銀行業，他認同成立金融發展局能有效推動本港整個金融業的發展。

香港文匯報訊 支持救助計劃的新民主黨在希臘大選中贏得最多席位，令全球投資者暫鬆一口氣。不過，分析師認為，新民主黨即便能組成聯合政府，但仍面對經濟不振乏力、選債重擔、落敗的極左聯盟Syriza的留難等等，令聯合政府成為跛腳鴨，希臘仍有未爆彈。

中金公司首席經濟學家彭文生昨指出，希臘選舉結果提升了該國留在歐元區的機率，但中期不確定性仍高。鑒於各政黨的不同政見，認為新的聯合政府將會是相當脆弱，特別是Syriza選擇不參與政府而成為反對黨。在這種情況下，希臘會否退出歐元區這問題將不時為金融市場帶來大的衝擊。

退出歐元區風險暫緩

彭文生預期，新民主黨和其他政黨的談判將從周一開始，預計幾天內可組成一個支持救助的新政府。如果內政部的預測是正確的，新民主黨領導薩馬拉斯，將會在周一約見其他黨領導，試圖組成聯合政府。理論上，新民主黨和泛希臘社會主義運動(Pasok)組成的聯合政府會支持財政緊縮，保障希臘在歐元區的地位。然而，Pasok早前已表示不願意加入沒有Syriza代表的聯合政府。新民主黨也可邀請一個不支持財政緊縮的小左翼政黨加入聯合政府。政黨的談判將在短時間內完成，組成一個堅持緊縮措施的新政府。與此同時，德國外長已表示，可考慮給予希臘新政府更多的時間來實施緊縮措施。

近期有幾個正面消息

若往前看，彭文生認為，近期可能有幾個正面消息。首先，6月18-19日G20峰會，各國領導可能會商談增加IMF救助基金的問題；其次，6月28-29日歐盟峰會，歐盟領導有可能考慮給予希臘政府更多時間實施緊縮措施，可能會帶來一些中長期問題，如在財政緊縮的情況下如何保持增長、統一的銀行監管機制等；此外，7月初，歐洲穩定機制(ESM)正式啟動，ESM將成為歐洲抵禦債務危機的一個重要工具。但是，由於10月是西班牙政府的償債高峰，4季度歐債有可能再次給市場帶來大的波動。

留住希臘助歐元貶值

海通國際分析師胡一帆認為，新民主黨在大選中以30%的票選勝出，有足夠多數與泛希臘社會主義運動組成聯合政府，這樣的組合將降低「希臘退出」的可能性。歐洲其他國家也希望希臘繼續留在歐元貨幣聯盟，以阻止歐元區破裂。胡一帆指出，希臘經濟將會繼續沉浮不定，但也不會實現經濟復甦，最終將導致結構性低增長高債務。歐盟中最強大的國家為歐洲貨幣聯盟中在一個較弱的國家感到滿意，因其會有助於歐元貶值，促進出口。希臘方面將持續獲得幫助，但其對希臘經濟方面的改善作用甚微，而就地緣戰略方面，其對其他國家將帶來重要影響。

港交所傳獲國開行貸139億

香港文匯報訊(記者 馬子豪)港交所(0388)以天價收購倫敦金銀業交易所(LME)，將由多間銀行提供貸款。路透社引述消息人士報道，國家開發銀行已經承諾向港交所提供18億美元(約139億港元)貸款，佔整項收購金額逾8成。

佔收購LME代價逾8成

報道指出，該筆為三年期雙邊貸款，貸款方僅為國開行及其香港分行，料將取代原由德意志銀行、匯豐和瑞銀提供的20億美元貸款。港交所上周五公布將以13.88億英鎊(約166.73億港元)，並將借貸最少11億英鎊以進行收購，日後擬將透過發行新股及債券集資。

東亞降強積金管理費23%

香港文匯報訊(記者 馬子豪)東亞銀行(0023)旗下東亞信託宣布，由7月3日起，將旗下10個強積金成分基金的管理費，調低至1.2%。其中6個股票基金及3個混合資產基金的管理費，將由每年資產淨值的1.55%降至1.2%，減幅近23%；另有1隻港股基金的管理費，則由1.45%下調至1.2%，減幅17%。另外，東亞信託亦將於同日，推出兩隻人民幣及港幣貨幣市場基金，供強積金委託人選擇，將主要投資於存款證、定期存款，以及由機構或政府於境外發行或分銷之債券，該兩隻新基金管理費為每年資產淨值的0.79%。

大行齊看淡 港交所逆市跌4.5%

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(388)高價收購倫敦金銀業交易所(LME)，市場並未給予祝福，在大致看淡下該所股價全日跌4.45%至107.4元。瑞信將港交所盈利預測下調3%至5%，以反映收購LME帶來的影響，但報告維持對港交所投資評級為「遜於大市」及目標價為100元不變。該行指，港交所以高達18倍市帳率收購LME，加上發展亞洲業務平台涉及的額外開支，短期而言，其盈利會被攤薄。此外，港股現時疲弱，也令港交所難以造好。

美銀美林：LME回報難吸引

美銀美林的研究報告指出，港交所以高價併購LME，或難以產生具吸引力的回報，重申港交所「遜於大市」評級，目標價105元。花旗的報告表示，港交所收購LME價格不便宜，相等於經調整後盈利的市盈率達58倍，假設所有信貸都透過發行較昨日收市價有10%折讓的股票再融資，將會導致2011年的每股基本盈利被攤薄6%。若全數透過發行債券再融資，那將會攤薄近4%。

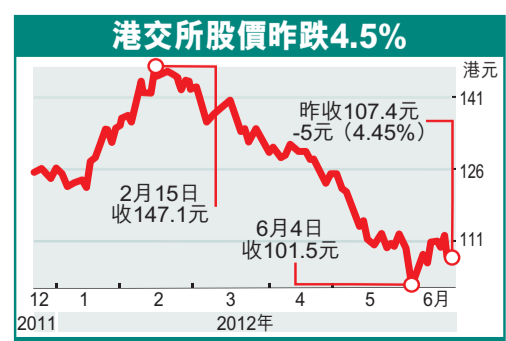
花旗：協同效應需數年浮現

不過，花旗指，港交所併購LME有助令收入及盈利多元化，具策略上優勢和潛在協同效應。惟港交所沒有商品業務的經驗，以及LME企業文化不同，協同效應需要數年才會浮現，花旗給

予港交所「買入」，但將目標價降至133元。

摩通：收購價貴將攤薄盈利

摩通的報告說，港交所併購LME的作價，相等於LME去年盈利的181倍，交易十分昂貴，將會攤薄未來一至兩年的盈利，港交所加入商品業務是避免日後被邊緣化，但短期會對股價有負面影響。該行又料，現時港交所的派息率未必能持續，因要定時償還債務，故港交所或需要削減派息率或股本融資。摩通認為，港交所股份仍疲弱，看不到現時需要持有的理由，故給予「中性」評級。港交所昨日逆市急跌近4.5%，有輪商稱，有顯著的資金趁低撈入港交所認購證，相關窩輪成交急增至2.8億元，較上周五增加1.6倍，是第七活躍的窩輪相關資產。



亨德森：港股下半年可升15%



沈昱預期，下半年內地企業的盈利將有10%至15%增長。香港文匯報記者陳遠威攝

內地經濟轉好 暫無需再減息

對於內地經濟方面，亨德森基金經理沈昱稱，一季中國內地經濟放緩，是受經濟重整影響，相信下半年經濟情況會轉好，現時沒有需要再行減息。但假若歐美經濟再度轉差，內地仍然有減息空間。雖然內地沿海地區的經濟增長放緩，但內陸地區的經濟有較好增長，可抵銷部分影響，相信未來的經濟增長將依靠內陸地區帶動。她預期下半年內地企業的盈利將有10%至15%增長，意味恒指可望於現水平上升10%至15%。由於經濟改革有進展，加上消費業於經濟增長的佔比加大，因而較為睇好消費、能源及保險類板塊。而她睇淡基建類板塊，因基建公司過去的擴展過快，現時已出現產能過剩的現象。