

欠债难还钱 希腊违约风险加大

□本报记者 张枕河

近日，希腊债务违约问题再度成为金融市场关注的焦点。希腊6月5日将必须向国际货币基金组织(IMF)偿付一笔约3亿欧元的款项，由于与各方的救助协议依然没有达成，希腊无法支付到期款项的风险愈发加大，该国已处于全面债务违约的峭壁边缘。

市场分析师认为，即使希腊此次最终得到足够现金或用其他方法避免违约，但在这之后的几个星期，情况将更加不乐观，此外各种负面影响或将外溢，甚至会蔓延至全球。美国方面上周罕见地警告，全球经济有可能受到希腊因素的冲击。

全面违约风险上升

业内人士指出，尽管希腊此前向国际货币基金组织IMF偿还了7.5亿欧元的贷款，但该国全面违约的风险已经越来越大。本周五希腊需要偿还IMF的3亿欧元贷款，希腊官员此前已多次警告，如果没有外部援助将无法履约。即使履约，在6月12日至19日之间，希腊还需要偿还总额高达13亿欧元的三笔债务。

巴克莱经济分析师迈克表示，希腊要偿付6月底前给IMF的16亿欧元将有很大困难。7月20日还要偿还欧洲央行的35亿欧元款项，看起来可能性更低。如果没有达成协议，希腊可能沦落到实质退出欧元区的局面。

分析人士指出，现在很难判断希腊与债权人达成重大实质协议的可能性，因为双方口径明显不同，希腊政府乐观认为即将达成协议，而



新华社图片

债权人方面态度远远保守许多。希腊内政部长武齐斯5月30日表示，希腊政府有信心在本周与债权人达成协议，同时不排斥推迟部分反撙节措施，以利于达成协议。希腊政府上周稍早也曾表示，希望上周日前达成协议，但最终债权人方面看法较为不乐观，称希腊方面拒绝接受劳工及养老金改革的援助条件。

德国央行在月报中指出，希腊形势令人担忧，如果希腊不进行实质性的改革，则不可能达

成可持续的解决方案，任何金融援助应该以这些先决条件为前提。德国经济部长加布里尔也警告称，希腊政府如果不实施改革，将不会获得进一步援助资金。

负面影响将外溢

目前许多重要经济体都对希腊经济和债务形势较为担忧，并警告风险可能会外溢。

一段时间以来，美国对希腊危机很少发

表评论，然而，美国财长杰克·卢的最新表态却显示出美国也开始担忧希腊危机。杰克·卢近日在七国集团(G7)财长和央行行长会议上表示，旷日持久的谈判越早结束越好，希腊及其国际债权人应尽快就援助项目达成协议，否则可能迫使希腊退出欧元区。美国财政部也确认，杰克·卢分别在5月22日和5月27日致电希腊总理齐普拉斯表达了关注的态度。杰克·卢此前表示，认为希腊退欧的影响仅限于希腊的想法是错误的，实际上很难估算其真正的破坏力。

欧洲央行警告称，如果希腊与国际债权人之间无法达成协议，风险将扩散至其他成员国，可能推高欧元区其他成员国的债券收益率。欧洲央行执委会成员表示，救助谈判已经进入最后阶段，但希腊的问题显然远未得到解决。按目前的状况计算，希腊银行需要紧急流动性援助计划提供约800亿欧元的资金才能度过难关。

希腊财长瓦鲁法科斯指出，如果希腊问题得不到解决，这将是欧元终结的开端。著名投资者格罗斯表示，希腊退欧可能“扰乱”欧元，风险将蔓延至其他高负债成员国。如果希腊脱离欧元区，市场会把类似的预期加在葡萄牙、西班牙或意大利身上。英国《金融时报》的评论指出，如果出现违约，希腊可能被迫退出欧元区。IMF总裁拉加德也表示，4个月的谈判都未能让双方更接近于达成解决方案，她无法排除希腊退欧的可能。部分经济学家表示，在最坏的情况下，希腊银行的抵押品资产即将耗尽，推动希腊银行业走向全面破产。

欧元区PMI 连续23个月高于50

□本报记者 张枕河

数据编纂机构马基特集团6月1日公布的数据显示，欧元区5月制造业采购经理人指数(PMI)终值为52.2，虽然低于初值52.3，但高于4月终值52.0。这是该指数连续第23个月位于景气枯分水岭50之上。

主要经济体中，德国5月制造业PMI终值从4月的52.1降至51.1，虽然为连续第六个月高于荣枯分界线50，但略低于初值的51.4，主要原因是新订单增长失去动能。法国5月制造业PMI终值从4月的48.0升至49.4，为一年来的最高，并略高于初值的49.3，法国5月制造业新出口订单出现一年来的首次增长，但制造业整体仍陷于萎缩。

马基特集团首席经济学家威廉姆森表示，欧元区制造业PMI数据显示，疲软情况主要集中在欧元区核心国家，法国的制造业仍在下滑，德国仅有非常微小的增长。

CFTC数据显示 市场看空欧元情绪升温

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示，截至5月26日当周，对冲基金等大型机构投资者看空欧元的情绪有所升温，持有的欧元净空头仓位为171470手期货和期权合约，此前一周为168339手合约。欧央行本周将举行议息会议，市场预计该行执委会可能会讨论扩大量化宽松规模等议题，若届时释放相关信号，欧元可能进一步承压。

此外，截至5月26日当周，对冲基金持有的日元净空头仓位为62224手合约，此前一周为22005手合约；澳元净多仓位为6422手合约，此前一周为7323手合约；瑞郎净多头仓位为8330手合约，此前一周为9405手合约；英镑净空头仓位为25539手合约，此前一周为23362手合约。

截至5月26日当周，COMEX黄金净多头仓位较此前一周减少13646手合约，至73025手合约；COMEX白银净多头仓位较此前一周增加524手合约，至41555手合约；COMEX铜净多头仓位较此前一周减少10249手合约，至28314手合约；WTI原油净多头仓位较此前一周增加1453手合约，至254600手合约。

4月同比萎缩4.2%

俄罗斯经济衰退趋势加剧

□本报记者 刘杨

俄罗斯联邦经济部6月1日发布声明称，由于推动经济增长的关键因素有所恶化，该国4月经济衰退加剧，同比萎缩4.2%。

根据俄经济部的说法，俄罗斯4月国内生产总值(GDP)同比萎缩4.2%，幅度较3月的萎缩2.7%进一步扩大。同时，这也使得该国今年前4个月的经济萎缩幅度达到了2.4%。

此前在5月下旬，一些俄罗斯联邦政府官员曾发表了一系列乐观评论。但事实上，目前由于受到国内制造业、矿业、建筑业、零售和家庭收入回落的影响，加之资本投资下降，石油和天然气出口减少，俄经济已然陷入泥沼之中。

另外，俄经济部还预计，该国GDP今年全年将萎缩2.8%。不过，2016年至2018年期间，俄罗斯经济将开始增长，年均增幅将达到2.3%。

科尔尼报告预测 中国将成全球最大零售市场

□本报记者 张枕河

咨询公司科尔尼6月1日发布报告称，中国零售市场有望在2018年前超越美国，成为世界上最大的零售市场。中国在科尔尼最新的《全球零售发展指数》(GRDI)中跃居第一，这是中国自2010年以来首次位居该指数排名榜首。中国的零售市场有望在2022年前增长至8万亿美元，达到美国零售市场规模的两倍。在2015年的指数排名中，亚洲国家占据了榜单的多数席位，超越了进入排名的其他各洲。

报告称，中国的零售商正在积极应对经济增速放缓带来的各种挑战。它们不断调整和优化门店组合，以求平衡利润率和市场份额。杂货商和百货商店是推动变革的主力，2014年，领先的杂货商和百货商店关闭了将近200家门店，而2013年仅关闭了35家门店。

科尔尼消费品和零售业务合伙人贺晓青认为：“不断提升的收入水平、持续的城镇化进程、热衷购物的庞大消费群体，以及中国向消费驱动的增长模式的积极转型，将推动中国的零售市场将在未来几年内继续增长。电子商务在中国零售市场的增长方面也起到了举足轻重的作用。领先的电商企业不仅为大城市的消费者开启了新的渠道，他们也积极致力于为小城市和农村地区提供更好的服务，一些大品牌实体店正致力于在这些地区开设更多门店。”

港股格局生变 小盘股“反客为主”

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

恒指5月份累计跌幅708点，6月的首个交易日则迎来开门红，本周一恒指走势低开高走，重拾升势，最终收报27597点，升173点，涨幅0.6%，成交1648亿港元。国企指数收报14299点，升195点，涨幅1.39%。从周一港股盘面上看，蓝筹股涨多跌少，四大分类指数亦均取得升幅，其中以地产及金融分类指数涨幅靠前。个股方面，博彩股跌幅较大，石油股亦表现偏软。

港股上周先高后低，受节前香港内地基金互认利好消息提振，恒指于上周初跳空高开，顺利站上28000点关口，但随后几个交易日则急转直下，最低跌至27200点附近方企稳。近期外围美股持续反复，美联储加息与希腊债务问题始终束缚着市场，投资者情绪偏谨慎；另一方面，因为本周内地将迎来新一轮新股申购潮，引发

市场做空动能集中释放，港股上周更先于A股调整，上周四两地股市均出现较大跌幅。

纵观近五个交易日“港股通”标的股份市场表现，由于港股大市出现高位回落，港股通个股整体呈现跌多涨少格局，上涨个股为124只，而下跌个股达151只。具体而言，在强势股中，中资电力股受到追捧，中国电力、中广核电力、华电国际分别累计上涨22.97%、14.35%和12.64%；而在弱势股中，中资地产股及澳门博彩股成为领跌主力，恒大地产、金沙中国、银河娱乐累计跌幅均在10%以上。

自4月中旬以来，港股主板指数维持高位整固，走势大体类似美股市场表现，缺乏上攻动能；但反观香港创业板指数，则走出强势单边上扬格局，大有紧随A股市场疯涨势头，而过去的5月份累计升幅更达112点，涨幅16%，显著好于恒指。可以说，主板权重股高位滞涨，小盘股表现活跃，为近期港股市场所呈现的奇特

现象。

聚焦本周港股重要事件，本周三(3日)，上周即停止交易的和黄(00013)将以长地(01113)的新身份上市，并直接纳入蓝筹行列，预期所占恒指比例为1.33%，而长和(00001)占恒指比例则缩减至3.36%。近期长和走势好于大市，可积极关注长地上市后的表现，或可提振当前低迷的权重股行情。

观察外围市场，美国股市上周收跌，但三大指数在整个5月份仍有超1%的升幅。本周有重磅数据5月非农就业报告，市场重点关注，毕竟此前美联储已经释放了年内加息的信号，只是具体时间仍扑朔迷离。预期在6月份的货币会议召开前，市场或都将继续维持反复震荡的格局。欧洲市场方面，则需继续留意希腊债务问题，最近一批债务将于本周到期，市场等待希腊政府行动，以及与债权方的协议能否达成。

A股市场上周出现冲高回落，上证指数未能突破5000点大关，并于上周四创下了年内最大单日跌幅。但其实自去年下半年行情启动以来，促使A股不断上攻的大环境依旧未变，未来利好政策加码及经济面亦有好转的预期，均将助推行情不断展开，相信A股市场的短期震荡仍不会改变长期上升趋势。

港股6月行情已经展开，从周一市场表现来看，恒指重回27500点水平上方，短期或有持续反弹行情。此外，上周恒指可谓“虚晃一枪”，未有实际突破，但是，既然港股“五穷”未见，相信“六绝”亦不会出现，待高位蓄势充分后，新一轮升浪或为时不远。(此产品无抵押品，价格可升可跌，投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险，若需要咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士，并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

正峰集团加速转型医疗业务

□本报记者 杨博

港股上市公司正峰集团(02389.HK)1日发布公告称，近期已成功收购北控健康医疗资源集团有限公司旗下子公司，后者拥有北京市核心地段占地约16.1万平方米土地。正峰计划将该土地规划为医疗业务发展用地，项目打造以医疗、健康及互联网物流为中心的产业园区，充

分利用项目所在地朝阳口岸的商务和物流优势，以及“互联网+”与产业发展的有效结合，建立北京东南部地区重要的医疗产业集群区，逐步形成以企业研发、产品展示、电子商务以及医疗金融为中心的产业园区。

正峰集团此前主要从事物业发展以及电动工具之制造及贸易，但近期频频投资，加速向医疗业务转型。上周该集团刚刚宣布斥资2000万

元人民币向独立第三方收购嘉安集团，预计交易将于6月初完成。嘉安集团主要研制建造医院中子照射装置，开展BNCT恶性肿瘤治疗和相关的中子活化分析、短寿命同位素制备以及其它高技术专案的开发等业务。正峰认为通过收购目标公司，将能够落实业务转变之策略及扩大其收入来源。

正峰在最新公告中表示，未来重点产业发

英特尔接近收购阿尔特拉

□本报记者 杨博

全球芯片业整合大潮再掀波澜。据美国媒体报道，芯片巨头英特尔接近达成收购另一芯片生产商阿尔特拉(Altera)的交易，报价约合每股54美元，总额高达170亿美元。如果成功，该交易将成为英特尔历史上规模最大的一桩收购。

据美国媒体报道，英特尔对阿尔特拉的收购谈判从今年初开始，4月初时曾有知情人士称阿尔特拉拒绝了每股54美元的收购提案。但上周四有媒体报道称两家公司重启了收购谈判。据悉，阿尔特拉此前拒绝英特尔收购要约引发股东不满，股东施压公司要求其重新考虑报价，并表示接受每股54美元的报价。受收购传闻影响，在上

周五美股常规交易时段中，阿尔特拉上涨4%，收于每股48.85美元，市值达到150亿美元。

作为全球最大的芯片生产商，英特尔一直在寻求进入新的市场，弥补个人电脑芯片需求下滑给业绩带来的拖累。阿尔特拉生产的芯片主要用于移动电话和汽车，堪称移动互联网时代芯片业的佼佼者，对英特尔而言颇具吸引

力。此外阿尔特拉还生产现场可编程门阵列器件(FPGA)，这种芯片在服务器特别是云数据中心的使用越来越多，目前客户包括微软和百度等。

今年以来芯片业整合提速，上周四苹果供应商之一的安华高科技公司宣布收购博通公司，交易规模高达370亿美元。