

## 希腊问题升级，留意短期市场风险

### 一、大事件聚焦：

纷扰数月的希腊与国际债权人谈判在上周末破裂，双方的分歧越演越烈，国际信贷人最终拒绝对将在 6 月 30 日到期的希腊救助计划延期。此外，希腊议会通过议案，决定在 7 月 5 日举行全民公投，希腊民众将决定是否接受债券机构所提出的改革计划。

### 二、后市观察：

目前市场担忧希腊国债违约是否将冲击希腊退出欧元区，以及此番危机是否将再扩散至其他欧洲国家。面对不明确的未来，民众已从希腊银行取走大量现金，总理齐普拉无预警宣布实施资本管制，各大希腊银行将关闭至 7 月 6 日。从现在至全民公投前，预期在缺乏流动性的环境中，企业与消费者将受到影响，希腊经济也将难以运作。

对于公投的结果和影响，花旗分析如下：

1. 若希腊公民在公投中拒绝接受国际债权人的协议草案，希腊将面临更多的不确定性，并且有退出欧元区的风险；若希腊公民选择接受，则希腊政府有可能将重返谈判桌，争取与国际信贷人达成协议。花旗预估希腊公民较可能选择接受国际债权人提出的协议草案。
2. 希腊债务危机升级，市场原本对希腊可能与国际信贷人达成协议的预期也随之消失，短期内欧元和全球股市或受到负面影响。尽管如此，希腊对欧洲和世界经济影响预期有限，正因希腊 GDP 总量仅占欧元区的 2%，大部分私营金融机构对希腊的曝险程度较小。此外，欧洲央行可能将会向金融系统提供足够流动性，来阻止希腊问题蔓延。

总而言之，希腊债务危机对欧洲政治的负面影响或大于金融市场，长期来看，欧洲央行的流动性、欧元区的实际 GDP 增长以及企业盈利情况有可能仍将继续驱动欧股的表现。另一方面，短期股票市场的拉回或将成为长线投资者的布局机遇。

- 本报告为一般信息发布，仅供阁下个人参阅，其中所含内容不应视为对证券、货币交易和/或投资产品的建议。投资者应就投资项目的合适性寻求独立意见。
- 本文件中所含市场预测信息来自花旗分析团队的报告，该等信息基于花旗分析团队认为可靠的来源。但是，花旗分析团队对于信息的准确性和完整性不作任何担保，该等信息可能不完整或经过删节。所有预测观点仅限于本报告公布之日所做的判断，如有更改，恕不另行通知。花旗银行（中国）有限公司亦不保证其准确性和完整性。花旗银行（中国）有限公司不为本报告被错误引述或信息遗漏而造成的任何损失负责，亦不对任何根据或倚赖本报告作出的决定承担任何法律责任。花旗银行保留不时对本报告内容作修改的权利，而无需另行通知。