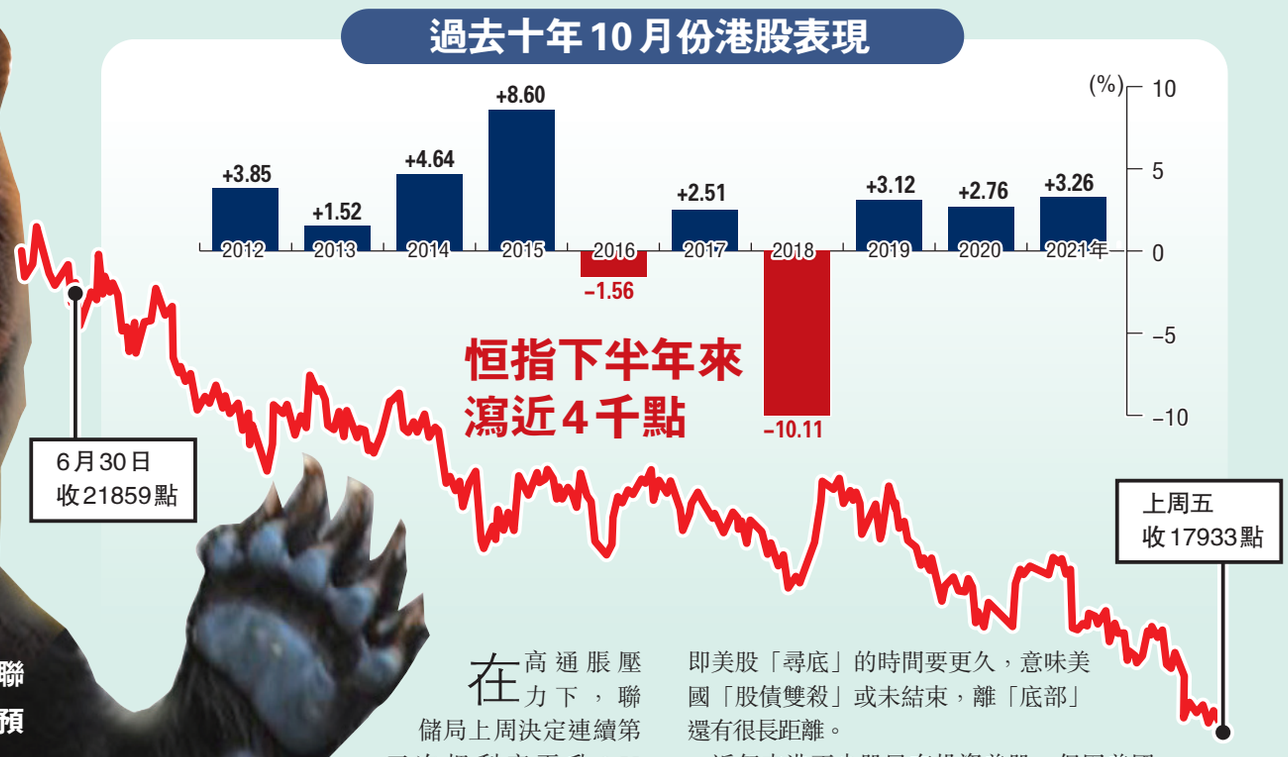
美暴力加息累全球 港股或現「投降式拋售」

10月股災魔咒 最熊料見17000



美國今年3月起開啟此輪加息周期，自6月起更連續三次加息0.75厘，聯儲局最新更上調了對利率的預測，將今年利率中位數由3.4厘，大幅上調至4.6厘。有投行指出，聯儲局「暴力加息」導致美元獨強，港股及新興市場不斷捱沽，連帶美股也難獨善其身。全球最大對沖基金橋水創始人達利奧指出，美國已顯示出典型衰退徵兆，預料未來兩年經濟將惡化，美股將跌兩成。香港銀行上周也近4年來首度上調最優惠利率（P），10月份有所謂「股災月」之稱，摩根士丹利預計，10月港股或將出現「投降式拋售」，「最悲觀情境」恒指會下試17,000點，建議投資者應「保持防守，直到投降式拋售的發生」。

◆香港文匯報記者 周紹基

在高通脹壓力下，聯儲局上周決定連續第三次把利率再升0.75厘，聯邦基金利率升至介乎3至3.25厘，為2008年以來最高，希望以此加速物價下降，這對許多消費者和商業公司的借貸產生影響。有「新興市場之父」稱號的麥樸思認為，聯儲局可能將利率調升至最高9厘。過度提高利率，可能扼殺經濟增長，引起失業率上升，會加劇目前人們對經濟衰退的擔憂。事實上，自二戰以來，美國在過去13次加息周期中，最終經濟衰退收場的次數多達10次。

投行中金指出，美國市場對經濟衰退的擔心與日俱增，目前不要低估美國加息的空間，因為美國今次緊縮貨幣具迫切性，據最新的點陣圖預測，美息在2023年或升至4.6厘，遠高於聯儲局認為的2.5厘中性利率。聯儲局的舉動已經表明，抗通脹是聯儲局最重要的任務，並且不惜付上經濟衰退為代價，也同時讓全球股市及經濟付上代價。

美臨衰退 股債雙殺未完

加息將帶來更多痛苦，中金預期美國或於2023年初進入衰退，失業率大概率上升。該行估計，11月美國會再加息0.75厘，12月加息幅度則視當時數據而定。該行又預期，這次衰退更可能是「滯脹式」衰退，即經濟負增長但通脹高企。

歷史顯示滯脹發生後，美債息見頂時間要更長，即美股「尋底」的時間要更久，意味美國「股債雙殺」或未結束，離「底部」還有很長距離。

近年本港不少股民有投資美股，但因美國加息及經濟衰退憂慮，道指今年從高位已跌近兩成，達利奧指出，聯儲局若加息至4.5厘，美股將會再跌兩成。被稱為「新債王」的雙線資本CEO岡拉克亦表示，美股可能再跌20%，標普將跌向3,000點，相對現時水平，即尚有近兩成的潛在跌幅。美股大跌，港股難免要陪跌，尤其下月(10月)是傳統的「股災月」。

港股預期方面，摩根士丹利首席亞洲股票策略師郭強盛團隊上周發表亞太區股市最新分析報告，指新興市場本月底將創出歷來最長的熊市，超越2000年美國科網泡沫時的紀錄，多個亞太區主要股市指數會從高位累跌逾30%，估值將接近以往低谷。

難言何時見底 應保持防守

大摩續指，近期聯儲局的言論和較預期高的通脹，都令市場最終會出現該行的「最悲觀情境」，恒指會下試17,000點。該行認為，即將來到的傳統「股災月」10月份，或將出現「投降式拋售」的情況，即好友會全面離場。該行建議，投資者應「保持防守，直到投降式拋售的發生」。

郭強盛團隊從1997年、1998年的十大熊市指標分析，指目前難說港股的「低谷」快將出現，因為每次的熊市都不盡相同，例如今次熊市受累全球經濟供應鏈受疫情和地緣政局所改變，而中國亦未如2008年、2016年般，推出同等力度的寬鬆政策，令大摩認為現時難言港股見底。

投資市場近期留意事項

- ◆內地公布9月PMI數據
- ◆內地公布8月規模以上工業企業利潤同比增長數據
- ◆美國公布8月核心PCE物價指數
- ◆美國公布9月密歇根大學消費者信心指數
- ◆歐元區公布通脹與失業率數據
- ◆俄烏地緣政治局勢最新發展
- ◆日本公布PMI、零售銷售與失業率數據
- ◆香港今日起實施「0+3」入境檢疫措施

製表：香港文匯報記者 岑健樂

港股未見底 市場聚焦外圍多項數據

香港文匯報訊（記者 岑健樂）恒指上周五失守18,000點，連跌4周累瀉2,236點或11.09%，跌至近11年新低。此外，擔心美聯儲為壓抑美國高企的通脹而持續加息，令美國經濟陷入衰退，上周五美股三大指數全線下挫，其中道指失守30,000點關口，港股ADR亦跟隨下跌逾200點。有分析員認為港股尚未見底，短期內或進一步下跌至17,500點。而本周全球多國會公布多項重要經濟數據，料可為後市提供進一步啟示。

上周五美股三大指數全線下挫。其中道指收報29,590點，跌486點。標普與納指則分別跌64點及198點。港股ADR亦跟隨下跌，ADR港股比例指數報17,696點，跌236點。在美上市的恒指成份股普遍偏軟，其中阿里巴巴(9988)ADR折合報77.32港元，跌1.38%。騰訊(0700)ADR折合報273.72港元，跌0.47%。美團(3690)ADR折合報158.64港元，跌1.03%。小米(1810)ADR折合報9.26港元，跌2.09%。滙控(0005)ADR折合報44.21港元，跌3.26%。

投資氣氛差 短期下望17500

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，上周五道指失守30,000點關口，拖累投資氣氛，故不排除恒指會進一步下跌。不過她同時指出，由於近日港股已累積不少跌幅，因此恒指進一步下跌後或會略為反彈。因此她預期恒指短期內主要在17,500點至18,400點之間上落。

香港股票分析師協會副主席郭思治昨表示，美聯儲「放鷹」影響投資氣氛，上周五恒指失守18,000點，創下年內新低，所有移動平均線都已經跌穿，因此他不排除港股後市會繼續尋底，「難以準確估計恒指跌至咩水平先見底」。由於大市形勢不明朗，因此他建議應採取較保守的投資策略，盡量保持現金。

此外，市場亦高度關注俄烏地緣政治局勢最新發展，擔心俄烏衝突會進一步惡化，進一步拖累全球經濟與投資市場表現。分析員指出，本周全球多國會公布多項重要經濟數據，也將為投資者帶來進一步的部署啟示。周內的重要經濟數據包括：內地將公布PMI數據及公布規模以上工業企業利潤同比增長數據；美國將公布8月核心PCE物價指數、9月密歇根大學消費者信心指數；歐元區將公布通脹與失業率數據等等。

美13次加息周期 10次經濟衰退

香港文匯報訊（記者 周紹基）根據經濟學人及YouGov合作進行的最新民調，五分之三的美國人認為當地正處衰退，與美國政府堅持否認經濟出問題，並指當地就業市場強勁，口徑可謂南轅北轍。事實上，自二戰以來，美國在過去13次加息周期中，最終經濟衰退收場的次數多達10次。

美國高通脹已達到1980年代以來最高水平，外媒報道指，一些美國人為了節約燃料費，開始減少開車，不再購買昂貴的有機食品，為省錢尋找減價商品。此外，高企的房地產市場也在放緩，標普500指數今年來下跌約22%，蒸發數萬億美元財富，從年輕的投資者到即將退休的老年人都膽戰心驚。

美國的GDP已經連續兩個季度下降，2022年第一季度下降1.6%，第二季度下降0.6%。這樣的狀況在大多數國家都會被當作衰退，但美國當局還在「死撐」。

衰退料至明年 美股或插四成

曾經準確預測了2008年金融海嘯的經濟學者魯班尼預期，當地的衰退可能持續到2023年，美股其間將「縮水」40%。儘管有很多悲觀的警告，但還是有很多人認為，美國仍有可能「軟着陸」，即經濟會逐漸放緩，而不是發生全面衰退。

嘉信理財香港理財顧問林長傑認為，美國通脹一直高企在40多年新高，聯儲局繼續「暴力加息」不足為奇，但加息並非沒有帶來經濟衰退的風險。

該行的報告指出，以二戰後美國在過去13個加息周期中，經濟衰退的次數多達10次，遠多於軟着陸的3次。雖然今次仍有機會出現軟着陸，但考慮到目前高企的核心通脹、經濟高度金融化、俄烏衝突、疫情持續，以及聯儲局同時着手近9萬億美元的「縮表」行動等，今次出現軟着陸的幾率較渺茫。

林長傑續指，加息增加個人及企業借貸成本，導致消費及投資活動減少，抑制了經濟需求。目前經濟衰退風險亦因為其他負面因素影響而增加，但儘管有上述風險，聯儲局表示仍會繼續收緊貨幣政策，故投資者應為經濟衰退做好準備。

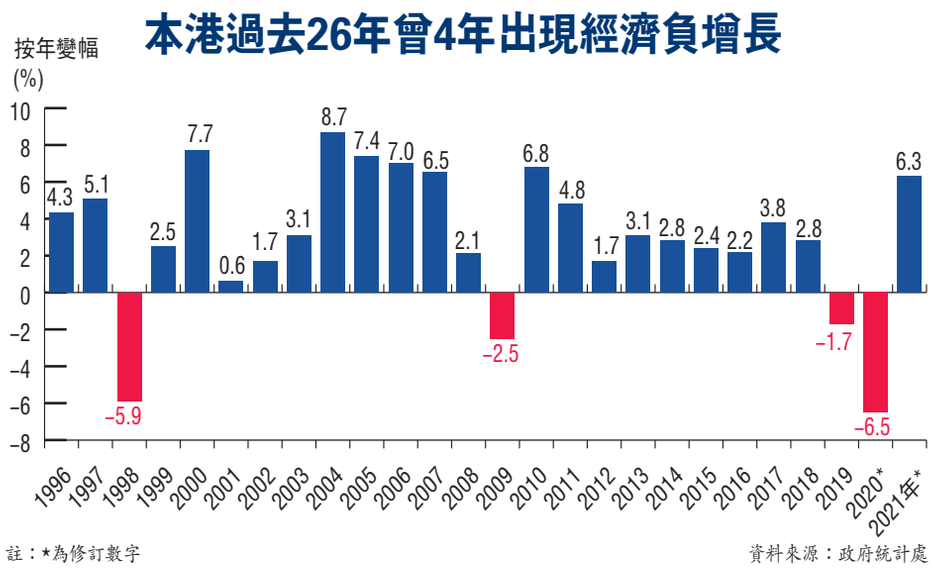
林俊泓：港今輪加息影響樓市較大

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美聯儲年內五度加息，累加3厘，無論加息幅度及速度都是近數十年來罕見，而美國貨幣政策，除了影響美國當地經濟外，對包括香港在內的外向型經濟體都會帶來衝擊，港銀上周亦近4年來首度上調最優惠利率（P）。本港自2020年爆發疫情後，作為經濟四大支柱的旅業「冰封」多時，拉動本港經濟三頭馬車包括出口、消費及投資亦一度「死火」，現時本港經濟還遠未走出疫情低谷，不少市場人士都相當關注「息魔」來襲會否再次將香港拉入經濟衰退之中。

待股市見底後 樓市才會企穩

上商財資研究主管林俊泓在接受香港文匯報訪問時預期，在美聯儲採取持續加息步伐下，港銀年內尚有一至兩次加P的機會，料每次加息幅度為0.125厘，至明年美聯儲停止加息步伐，即明年次季本港才有機會停止加P，但明年就掉頭減息的機會仍較小。他又指，即使港銀年內如預期加息3次，累計加息幅度料只有0.375厘，對本港整體經濟影響相當有限，不過他提醒，當香港踏入加息周期，對企業貸款、私人貸款帶來較大影響。

樓市方面，他指對上一次港銀在2018年加P，當年對樓市並未有帶來太大影響，不過他坦言現時經濟環境比當年為差，因此是次加息或對樓市帶來較重要的負面影響。他亦提到，「本港樓市周期滯後股市，一定在股市見底後，樓市才會企穩」，而現時恒指日日「尋底」，故相信本輪股市調整期仍未完成，料至少至明年上半年表現都不太樂觀。金管局近日調低按揭壓測指引，他認為是次減辣措施為支持樓市信號相當明顯，畢竟參考以往經驗，樓市大跌對香港經濟影響較大。



註：*為修訂數字　資料來源：政府統計處

看好明年經濟 或輕微正增長

展望明年本港經濟增長，林俊泓則看好明年全年本港經濟或錄輕微正增長，可能是增長1%以下，而有關增幅在很大程度要視乎內地經濟復甦情況以及本港能否恢復正常通關等，因為根據以往數據，旅客消費佔本港零售銷售的三分之一，然而在旅業冰封下，這部分對經濟貢獻直接「歸零」，他假設日後只有以往三分之一旅客來港消費，料已可貢獻到本港零售銷售的十分之一。

出口望改善 旅客消費惹憧憬

林俊泓又指，本港現時失業率仍低企，而就業市場穩健對經濟具很正面作用，加上近兩年投資表現已較差，意味可憧憬日後或有反彈空間，他強調在日後本港消費有望維持的前提下，加上旅客增長，以及出口前景有改善的話，本港經濟或可錄正增長。

翻查資料，就近年股樓表現方面，恒指由今年首個交易日收報23,274點，至上周五收報17,933點，期內恒指跌幅達23%。樓市方面，截至今年7月，住宅樓價比去年9月高位下跌5.5%，今年頭8個月的成交量較去年同期跌38%。在股樓皆挫下，財富效應自然受影響，不利私人消費，加上利息上揚增加借貸成本，直接削弱家庭及企業開支。加息預期亦帶動美元走高，與美元掛鈎的港元相對其他貨幣自然走高，不利出口及訪港旅遊業。

特區政府8月時下調本港今年經濟增長預測，由5月時預測增長1%至2%，修訂至負0.5%至增長0.5%。

雖然今年本地經濟是正增長，還是再次陷入收縮仍是未知之數，不過翻查政府統計處資料，本港過去26年曾有4年時間出現負增長，包括1998年、2009年、2019年及2020年，分別為-5.9%、-2.5%、-1.7%及-6.5%。對上一次經濟衰退時期即2019年至2020年，主要受修例風波及疫情影響；而再對上一次經濟衰退即2009年，主要是受雷曼事件引發全球金融海嘯拖累。