

恒指5日累升近千六點

關稅戰影響逐步緩減 美元特殊地位或終結

自美國發起環球關稅戰以來，資金已呈現離開美元資產跡象，美債近日經歷自2001年以來最大拋售潮，美匯指數亦跌破100大關，顯示美元避險能力「失靈」。相反，資金繼續流入大中華市場，其中，港股及A股均見明顯反彈，港股在過去5個交易日累升近千六點，顯示關稅戰的影響逐步緩減。分析指，美國利用關稅進一步打擊市場機會下降，但大市仍面對多項不明朗因素，未來波動性較大。



■美國股匯債「三殺」，反映美元體系未能吸引資金流入。
法新社

恒生指數重上100天線(21,210點)，大市昨高開449點後，早段曾飆602點，高見21,517點，其後升勢回順，收報21,417點，升502點。成交金額縮減至逾2,533億元。但5日累升1,589點，反映市況進一步企穩。至於恒生科技指數升114點，收報5,015點。

特朗普關稅政策反覆無常，加劇市場不確定性。全球最大對沖基金橋水創辦人達利奧接受美國傳媒訪問時指，美國經濟已近衰退邊緣，現時是關鍵時刻。最令他擔心的是關稅政策或令美國經濟陷入比衰退更差情況，包括環球貿易中斷、美國債務不斷攀升，及新興國家徹底改變二戰以來，國際經濟及地緣政治架構。

達利奧認為，美國在政策執行上出現很大混亂，若不解決債務及財赤，面對的問題遠不止衰退，而是美元地位受衝擊，而當美國同時受到國際衝突及內在衝突夾擊，情況將較2008年金融海嘯時更

嚴重。

經濟料出現結構性轉變

英國《金融時報》引述市場人士警告，若市場動盪時美元未能發揮避險作用，全球經濟料出現結構性轉變。摩通資產管理首席投資總監Bob Michele亦稱，受特朗普激進貿易政策拖累，美國股匯債齊跌，顯示外資對美國資產失去信心，目前有不少跡象顯示，美元的特殊地位或會終結。

另外，股票分析師協會主席鄧聲興表示，美元一直是市場動盪時，資金避險首選工具，但自從特朗普宣布「對等關稅」後，美國股匯債「三殺」，反映美元體系未能吸引資金流入，美匯指數上周更大跌2.84%。相反，港股經歷過4月7日「黑色星期一」急瀉逾3,000點後，5日已累升1,589點，相信市況已暫趨穩定。

他認為，美國利用關稅政策進一步惡

化及打擊港股的機會已經下降，A股與港股反而相對受惠。但市場不明朗因素仍多，未來波動性較大。後市方面，中美開展談判的機會可能增加，市場或以此憧憬炒作。

憧憬中概股回流上市

科技股推升大市，阿里巴巴(9988)升5.1%，百度(9888)升近4%。

財政司司長陳茂波表示，本港已為中概股大舉回歸上市作好準備，市場憧憬有更多美國上市的中概股到港交所(0388)上市，刺激股份大漲7%，是升幅第二大藍籌。

受金價屢創新高推動，紫金(2899)首季更多賺62%，股價再升4.1%，招金(1818)及靈寶(3330)各升6.9%及6.7%，山東黃金(1787)升近一成。藥物股及生物股亦見反彈，石藥(1093)彈一成，是表現最佳藍籌，藥明(2269)升6.3%。



■連平建議人行降準0.5個百分點，降息0.2個百分點以上。

美國關稅措施導致全球金融市場巨震。中國首席經濟學家論壇理事長、廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平認為，中國需採取強有力措施，應對貿易摩擦可能帶來的負面衝擊。除了堅持改革開放，積極支持外資企業拓展多元化市場，更應將擴大內需作為拉動經濟增長最重要的內生性動能。此外，內地有必要再度加碼逆周期調節力度，提高宏觀政策前瞻性、針對性與有效性。

他指出，美國對華加徵高額關稅之

連平籲貨幣財政政策協同發力

後，金融市場波動明顯增大，人民銀行、中央匯金、金融監管總局等相繼採取一系列舉措以穩定資本市場，優化市場發展，如中央匯金持續增持交易所買賣基金(ETF)、金監總局調整保險資金權益類資產監管比例、央企增持或回購股票、社保基金增持股票等，有效對沖加徵關稅所帶來的衝擊。由於貿易戰仍未有暫緩跡象，為保障股市平穩運行，相關政策還應進一步協同發力。

倡人行短期降準降息

穩定資本市場上，連平建議，貨幣、財政政策進一步協同發力，適度寬鬆貨幣政策，人行可短期考慮降準0.5個百分點、降息0.2個百分點以上，以增加市場流動性供給、降低社會融資成本，支持金融機構、央企、民營上市公司、社保基金等各類機構持續增持股票，穩定市場情緒。

另外，在結構性工具方面，連平認為，可下調各類再貸款利率0.5個百分點。有必要增加2,000億元(人民幣，下同)股票回購增持再貸款額度，加強金融機構信貸投放的考核機制。增加1,000億元以上證券、基金、保險公司互換便利額度，為金融機構、上市公司及其股東提供充足資金支持，加大對股票市場支持力度，穩住股市。如該兩項工具額度使用率較高，可考慮再增加額度。

連平提到，可安排2萬億元額度的專項再貸款向中央匯金公司提供充足流動性，支持其加大投資規模，更好發揮「平準基金」功能，切實保障和穩定股市。而專項再貸款定向支持中央匯金補充流動性，或可用其所持有股權、政府債券、ETF等各類金融資產，或不動產權進行質押融資，而資金用於增持ETF，可促進股市健康發展。

資金避險 現貨金再破頂

美國大打關稅戰後，削弱市場對美元資產信心，資金轉投黃金避險。現貨金昨升至每盎司3,245.45美元，再創新高。截至昨晚8時56分，報3,205.97美元，跌0.93%。

瑞銀財富管理投資總監辦公室(CIO)表示，金價今次的升浪，主要受地緣政治緊張局勢升級、對通脹擔憂，以及不斷變化的利率前景所帶動，同時刺激市場對黃金ETF需求。

瑞銀升目標至3500美元

瑞銀CIO認為，中國監管機構今年2月允許保險基金投資配置黃金、各國央行亦系統性增加黃金儲備等。這些結構性轉變，有力支持黃金需求，但黃金供給不會因價格上漲出現較大抬升。該行將1年內黃金目標價上調至3,500美元。

摩根大通認為，目前黃金每升1,000美元所需時間，比前一個1,000美元大關縮短三分二，考慮到收益遞減法則，料金價升至4,000美元關口較預期為快。

美國銀行指，黃金配置仍具上升空間，並成為全球央行首選避險資產。



■楊政龍(右)冀再生能源設施擴展至英皇其他物業。

英皇夥潤電拓可再生能源

英皇國際(0163)旗下英皇地產與華潤電力(0836)簽訂可再生能源發展合作協議，雙方於太陽能發展範疇展開深度合作，以英皇地產旗下穗禾苑商場作首個試點。是次合作亦是潤電首個與香港發展商合作的可再生能源項目。

該項目將在穗禾苑商場屋頂設置逾200塊太陽能板，料可生產年發電量17萬千瓦時，相等於超過50戶本地家庭每年用電量，所產電能將供予商場使用。

穗禾苑商場為試點

英皇國際副主席楊政龍指，穗禾苑商場作為首個試點設置太陽能板減排發電，希望未來與潤電在其他領域上有更多合作，並將可再生能源設施擴展至公司其他物業。

潤電副總裁馬力表示，今次是集團首次與香港發展商合作發展可再生能源項目。公司為項目作設計、施工及維修等一站式服務，達到提高能源使用效率、節能消耗及降低營運成本等目的。希望穗禾苑商場這項目打造成範本項目，為未來雙方進一步合作打好基礎。