

IMF料全球GDP萎縮3% 大蕭條後最慘

【大公報訊】國際貨幣基金組織（IMF）發布新冠疫情爆發以來的首份經濟展望，預計2020年全球GDP將萎縮3%，為上世紀30年代大蕭條以來最嚴重經濟衰退，此前預計為增長3.3%。當中發達經濟體遭受最大打擊，新興市場及發展中經濟體、例如印度及中國將勉強維持增長，預計中國經濟今年增長1.2%。

中印增長 歐美衰退

IMF周二發布最新一期《世界經濟展望報告》，將2020年全球經濟增長預期大幅下調，並強調全球經濟將面臨上世紀經濟大蕭條以來最嚴重衰退，嚴重程度令2009年金融危機期間萎縮0.1%的數據「相形見绌」，

此外亦是全球第一次面臨發達經濟體和新興經濟體同時進入衰退。

IMF表示，發達經濟體遭受衝擊最大，經濟萎縮幅度最大，預計將萎縮6.1%。2021年復甦至增長4.5%，其中對美國2020年經濟增長預測為萎縮5.9%，此前預計為增長2%，並預測其2021年將成長4.7%。歐元區可能在2020年萎縮7.5%。

新興市場及發展中經濟體方面，IMF預計總體將收縮1%，其中中國和印度的增長將會放緩，但兩者經濟將分別實現1.2%及1.9%的增長，預計中國經濟2021年將增長9.2%。

IMF預計，2021年全球經濟將有所復甦，增速將達

到5.8%，此前預計為增長3.4%。但該組織警告稱，2021年經濟下行的風險仍存在，這在很大程度上將取決於疫情大流行的持續時間、對經濟活動的影響，以及金融、大眾商品市場的相關壓力。

IMF警告稱，若新冠疫情持續存在或捲土重來，全球經濟的萎縮及復甦將比預期的更糟糕。若疫情在下半年持續惡化，今年全球GDP將可能萎縮6%，若持續至2021年，明年全球GDP可能會萎縮2.2%。IMF表示：「許多國家面臨一場多層次危機，包括健康衝擊、國內經濟中斷、外部需求驟降、大宗商品價格暴跌等」。IMF首席經濟學家Gita Gopinath表示，這場衝擊的持續時間和強度仍然存在嚴重的不確定性。

IMF最新世界經濟展望

國家	2020	2021
美國	-5.9%	+4.5%
歐元區	-7.5%	+4.7%
英國	-6.5%	+4.0%
中國	+1.2%	+9.2%
印度	+1.9%	+7.4%
發達經濟體	-6.1%	+4.5%
新興市場及發展中經濟體	-1%	+6.6%
全球	-3.0%	+5.8%

信貸成本飆升 撥備擴逾五倍至642億

摩通首季盈利插69% 六年最差

美國企業開始公布上季業績，令人首次見到新冠肺炎在全球爆發後美企所受到的影響。昨日打頭陣的是華爾街大行摩根大通。該行表示，疫情之下，首季盈利大跌了六成九，至逾六年來最低，每股盈利僅為78美仙，遠差於預期。同時為了應付疫情所造成的壞帳，該行將會就壞帳撥備82.9億美元（642.57億港元）。

金融風暴

大公報記者 李耀華

摩通公布，首季盈利大跌了六成九，至28.7億美元，為逾六年來最多，大部分是受到壞帳撥備的影響，每股盈利則錄得78美仙，遠差於分析員預期的1.84美元。唯總營業額仍然有較穩定的表現，僅較去年同期下跌了3%，至290.7億美元。其中由於首季市況較為波動，故交易方面的營業額錄得72.3億美元，為歷來最高，主要原因是疫情爆發後，投資者恐慌和貪婪情緒交替出現，在金融市場內進進出出，因而令波幅急劇增加，反令摩通受惠。

的水平。雖然今次盈利數據可助投資者了解到疫情對企業的影響，但是整個圖像並不清晰，因為包括了一月和二月在內，即美國各州份封城和封廠前。

富國銀行純利瀉八成九

富國銀行亦公布，首季信貸成本急升，將為壞帳撥備38.3億美元，因新冠病毒令美國經濟變相停頓。今次的撥備金額比起去年同期的8.45億美元暴增，升幅接近五倍，並是過去十年以來最多，因而令純利大跌八成九，至今年只得6.53億美元，每股盈利更只跌至1美仙，遠低於市場原預期的33美仙，和去年同期的1.2美元。營業額跌至177.17億美元，亦較市場估計的192.84億美元低。富國股價升3.4%報32.5美元。

富國銀行是美國消費者、中小企、商業物業投資者的最大借貸銀行，所以透過其業績，便可以了解到情況有多壞，以及將會壞到何種程度。



▲富國銀行首季信貸成本急升，將為壞帳撥備38.3億美元

經濟轉差 料美消費者拖卡數

受到新冠肺炎全球大流行和油價暴跌的影響，摩通亦在上季大幅增加對信貸虧損的壞帳撥備至82.9億美元，為本來金額的五倍，亦較分析員估計的高一倍，其中三分之二是為消費者貸款而準備的信貸撥備。

摩通行政總裁戴蒙在聲明中表示，由於可能出現比較嚴重的經濟衰退，因而有需要準備這筆撥備。戴蒙已在上周警告股東，新冠肺炎將會嚴重損害該行今年的盈利。他又表示，首季遇到前所未有的挑戰，需要銀行努力緊守崗位。

摩通業績公布後，股價在早段曾升3.8%，報102美元，截至周一，今年以來，該股份已跌價三成。

摩通同時調低今年全年的淨利息收入（消費者借貸減去存款利息）15億美元，至555億美元，原因是美國聯儲局兩度緊急加息，令指標利率跌至接近零



摩根大通股價表現

道指曾升649點 麥樸思警告未見底

【大公報訊】美股周二開市急升，投資者對疫情發展改抱樂觀態度，道指早段曾升649點，報24040點，標指曾升逾2.1%，報2821點，納指亦升2.87%，至8427點，主要受亞馬遜創歷史新高刺激。美企開始公布上季盈利，令人將更清楚新冠肺炎對企業的實際影響。新興市場之父麥樸思警告，股市仍未見底。

強生集團是道指中表現最佳者，標普五百指數受惠於科技股、地產股和公用股帶動下漲升。疫情大幅擴散令電子商貿的需求急增，亞馬遜股價在昨日創下歷史新高，最高曾升2.45%，報2221美元。

雖然摩根大通、富國銀行公布了盈利大跌，但股價在早段卻照升如儀，強生則維持今年預測不變，並公布較佳的銷售和盈利，以及增加派息，消息刺激股價急升。美國及歐洲各國釋放放鬆限制的

信號，意大利指可能在4月底放鬆一些嚴格的封鎖措施，丹麥及奧地利亦計劃逐步解除封鎖措施，消息刺激股市回升。亞洲股市亦上漲，因勝過預期的中國貿易數據提振了市場人氣。

麥樸思昨日接受CNBC訪問時表示，股票市場目前仍未完全消化令人驚嚇的經濟數據和企業盈利消息，因此，股市還見到絕對的低谷。

他認為，企業盈利將會非常差，雖然現已有投資者趁低吸納，但是他們應保留部分現金，以備股市再度下挫時有資金吸納。麥樸思又指，雖然現在有買入的機會，但最好是預留部分子彈以備股市再度下滑，事實上，今次可能會出現雙底。

道富環球市場多元資產高級策略師Daniel Gerard表示：「儘管恐慌性的拋售已經停止，但對於企業利潤這一根本問題的擔憂仍然存在。投資者需要區分企業利潤在短期及長期內將

受到的衝擊，但這在下半年疫情形勢徹底好轉前是不容易做到的」。

技術故障 DAX停市半日

歐洲股市大多上漲，Stoxx 600指數曾在醫療健康股及礦業股的帶動下上漲1.3%，法國CAC40指數曾微升0.2%。德國DAX指數開市不久後暫停交易，法蘭克福證券交易所表示，因技術問題而暫停了交易，暫停交易前升約1%，德國時間下午逾兩點鐘恢復交易，漲幅一度擴大至1.7%。歐洲股市中惟英國富時100指數下跌0.75%，新冠疫情病例在英國仍以4位數增幅增長，英國政府延長禁足令。

避險資產方面，由於投資者擔心新冠疫情對全球經濟造成毀滅性影響，打擊企業盈利，資金湧向黃金以避險，推動金價逼近1800美元。現貨黃金曾上漲0.81%至1728.07美元，觸及逾7年來最高水平。

企業業績差 股市反彈難持續

【財經觀察】李耀華

美企由周二開始陸續公布最新業績，乘着近期的反彈優勢，假如上季的盈利並未有預期般差，股市是否可找到更大的支持。答案是未必，主要原因是上季的盈利未能完全反映美國受新冠肺炎影響的情況，即使盈利有驚喜，亦未必會掩蓋到市場對今季和下季業績的憂慮。

此外，美國自從去年底與中國進行貿易談判後，投資者對前景已變得樂觀得多，而標普指數在今年2月更曾創下歷史新高，故當時投資者一度對前景感到非常樂觀，美企業績在1月和2月亦自然較佳，抵銷了3月後肺炎擴散後出現的部分極負面影響。

直至新冠疫情殺入美國本土後，各州陸續出現死亡個案，令州政府紛紛宣布封城和封關的措施，工廠亦被迫停業，企業被迫停運，美國人亦被禁止出門，至此，分析員才如夢初醒，紛紛大幅調低對美企盈利前景的預測。

故即使上季盈利數字最終較預期理想，相信也不會消除投資者對企業前景的憂慮，因為他們相信，對企業的真正打擊，要等待公司公布今季和下季的業績時才可清楚知道。故首季業績即使有驚喜，亦將難以令投資者釋懷，股市的反彈亦未必會因此而持續。FactSet現時估計，美企在今季的盈利將會大跌兩成，下季仍會繼續下跌8.5%，要待末季才會恢復增長，然而屆時的增幅料僅得1%而已。

全球企業盈利今年料大跌44%

【大公報訊】富達國際（Fidelity International）的一項調查顯示，由於新冠疫情抑制全球經濟活動，預計全球企業今年全年盈利將會平均大跌四成四，接近減半。

富達國際約150位分析師表示，若疫情影響到整個2020年經濟產出，他們預計所追蹤企業的全年盈利將平均減少44%。若經濟於下半年出現復甦，則預計盈利將下滑約27%。

儘管中國的工廠在緩慢復工復產，但新冠疫情已造成全球各地經濟停擺。國際貨幣基金組織（IMF）警告稱，今年全球經濟將遭受大蕭條以來最嚴重的衰退，該組織正致力於滿足成員國的融資需求。富達國際的分析師認為，儘管各方竭盡所能採取救助措施，但企業利潤已遭受嚴重衝擊。

富達國際股票研究副主管Fiona O'Neill表示：「企業2020年盈利受創

已是注定的現實，現在更關鍵的是預測2021年及以後的利潤走勢將如何，以便甄別出哪些公司將從中脫穎而出，成為贏家」。

疫情下，全球企業不得不撤回業績指引，讓員工休假並減少支出，以此來渡過封鎖期。隨着盈利季拉開序幕，MSCI亞太區指數成份股公司未來12個月的盈利預估較年初以來已大幅下降10%。高盛的預測顯示，預計2020年亞太區（不包括日本）的企業利潤將大減22%。

該公司的調查亦顯示，工業及非必需消費品行業的公司面臨的風險尤其大，分析師預計該行業超過一半的公司最快將在未來6個月出現償付問題。周期性行業中，銀行及科技公司的前景似

乎更加樂觀，原因為自金融危機以來資本結構有所改善，且全球央行向這些企業提供了政策支持。

富達國際的固定收益全球研究主管Marty Dropkin表示：「現時比以往任何時候都更重要的是，投資者必須徹底剖析資產負債表，以篩選出更具韌性的公司」。

