

潮名低開吸客 首日收百票

【大公報訊】樓市復甦，新舊盤齊起哄，傾巢大合奏。嘉里(00683)旗下何文田潮名低開同區新盤逾20%招徠，市場消息指，昨日首日收票，單日收約100票，超額逾2.3倍。

潮名日前公布首張價單推出30個1房單位，折實平均呎價2.33萬元，昨日正式收票，市場消息透露，截至昨日傍晚暫已收約100張票，超額認購逾兩倍。項目現樓示範單位正式對外開放，參觀反應不俗，門外現人龍。潮名位於何文田名校區，加上項目物業質素高，備受香港、九龍、新界各區客戶歡迎。另外，

入票人士當中，投資者及用家比例平均。多盤部署3日長假後出擊，假期首日暫錄約10宗成交。本周末主力靠貨尾撐場。長實(01113)旗下元朗洪水橋#LYOS，昨日展開新一輪銷售攻勢，隨即錄得承接。據一手銷售資訊網資料，項目昨日暫沽1伙複式單位，為複式B座地下及1樓6號單位，實用面積778方呎，花園及天台面積分別306方呎，平台24方呎，成交價1550萬元，呎價19923元。

另位置(00083)夥會地等發展的西南九龍維港匯III，昨日連沽兩伙細單位。其中第1B座2樓G單位，實用面積331方呎，成交價863.1萬元，呎價26074元。而1B座2樓D室，實用面積

331方呎，售價849.5萬元，呎價25665元。

恒地(00012)旗下鯽魚涌THE HOLBORN周一推售新一批20伙。為配合銷售，中原為項目推出母親節置業優惠，本月15日或之前，首5名經該行入市買家可獲贈價值約1萬元的五星級酒店SPA禮券，總值約5萬元。

荃威花園銀主盤低市價8%沽

整體樓市復甦，二手興旺中現業主減價急售。中原地產分行經理黃仕斌表示，清水灣半島新近錄2房戶成交，單位為6座中層G室，實用481方呎，向東北望山景。業主原先以720萬元放售，輕微減價17萬元或2.4%，以703萬元易手，呎價14615元，險守700萬元關口。原業主在2009年7月以223.8萬元購入，持貨快將13年，賬面獲利479.2萬元，物業升值2.1倍。

中原地產高級分行經理余仲平表示，荃灣荃威花園B座低層1室，屬銀主盤，實用面積558方呎，2房間隔，享開揚遠景及部分海景。去年7月叫價560萬元，新近以521萬元易手，呎價9337元，比市價平約8%。買家為上車客，睇樓兩星期，見上址樓價吸引，迅速拍板承接。原業主則於2014年6月以300萬元購入，8年升價221萬元或74%。

世紀21宇田地產高級客戶經理劉碧珍表示，大埔中心3座高層G室，實用面積361方呎，2房間隔，座向北面望開揚城市景觀。原開價540萬元，放盤2個月，減價50萬元以490萬元連車位易手，



▲潮名參觀示範單位實況。減幅近10%，呎價13573元。原業主2017年初以370萬元購入，持貨5年，賬面獲利120萬元，其間升值32%。

美股現熊蹤 道指連跌六周11年最差

券商：中期續震盪 小心更大拋售潮來襲

風高浪急

美股跌跌不休。納指周跌1.5%，標普500指數周跌0.2%，兩指數均已連跌五周，並分別錄得2012年、2011年以來最長周跌紀錄；道指更甚，連跌六周，本周跌幅0.24%，亦為2011年以來最長周跌紀錄。分析稱，通脹高企、美債利率可能上升，令美股估值承壓，且美聯儲緊縮政策，料美股中期續震盪，投資者應關注未來美國經濟轉弱風險。華爾街分析師更警告，今年夏天或現更大的拋售潮。

大公報記者 倪巍晨

今年以來美國三大股指「熊態盡顯」，截至周五，納指年內跌幅逾22%，道指跌幅近10%，標指累跌約13.5%。根據數據實顯示，八大科技巨頭年內平均蒸發約3400億美元市值，相當於跌掉1個茅台的市值。具體來看，曾作為美股領頭羊的「FAANG」五大科技股年內全線重挫，Netflix跌幅近70%，Meta跌幅逾39%，蘋果股價跌幅最小，但也超11%。

市值年內蒸發55萬億

整體來看，美股年內累計蒸發市值高達7萬億美元（約54.6萬億港元），創歷史紀錄。美股熊市氛圍初顯，年內近八成個股下跌，逾800股跌超50%。值得一提的是，道指周四更出現自疫情初期以來的最大反轉行情，在創出自2020年以來的最大單日漲幅之後，僅24小時就出現了今年以來的最大單日跌幅。

劇烈震盪的美股，正引發市場焦慮。華爾街知名投資人David Wright感嘆：「我們正處我一生中最大的『熊市』當中，惟熊市才剛開始，後面還有一波大行情。」

無獨有偶，嘉盛集團資深分析師Tony Sycamore明言，近期看跌情緒已達極端水平，市場或現空頭回補引發的反彈，但隨後拋售將捲土重來，「中期我更傾向尋找賣出機會。」

外媒引述宏觀經濟諮詢公司Rosa & Roubini 行政總裁兼研究主管Brunello Rosa表示，現在是投資人重新評估全球經濟基本面的時候了，當前全球通脹率飆升、經濟增長放緩、利率快速上升時，市場很難完全樂觀。

展望後市，Rosa預計，俄烏局勢的持續時間將比許多市場參與者預期的更



券商看後市

俄烏衝突，加上供應鏈、飆升的通脹等不利因素，今年夏天股市料出現更多的沉重拋售

Rosa & Roubini 行政總裁兼研究主管 Brunello Rosa

預期近期全球市場的拋售潮尚未完成，在通脹飆升、經濟增長放緩情況下，市場重新對資產進行定價，美股波動性將會繼續上升

美國銀行全球研究策略師 Michael Hartnett

近期的看跌情緒已達到極端水平，市場可能會出現空頭回補引發的反彈，但隨後拋售將捲土重來，中期更傾向尋找賣出機會

嘉盛集團資深分析師 Tony Sycamore

美債2.9%至3%的利率水平將令美股變得更為敏感，加之信用利差仍處高位，美股市場或延續「震盪市」

中金公司策略分析師劉剛、李赫民

美國經濟基本面因素短期將支撐美股，但受美聯儲加息、美國居民消費能力下降、企業庫存始終處在高位等因素影響，未來美國基本面仍有回落之虞

招銀研究院資本市場研究所長劉東亮

本季美股盈利增速將放緩，業績消化估值的能力較弱，科技股未來的驗證若遜預期，美股整體維持弱勢的時間或偏長

中萬宏源策略首席分析師王勝

久，加上供應鏈問題、飆升的通脹率與加息等不利因素，預測今年夏天股市將出現更多的沉重拋售。

本季盈利增速恐放緩

申萬宏源策略首席分析師王勝相信，在美國通脹數據出現系統性拐點前，美債利率仍可能上行，預計二季度美股盈利增速將放緩，整體業績消化估值的能力也較弱，「科技股未來一段時間的驗證若遜於預期，美股維持弱勢的

時間可能偏長。」

招銀研究院資本市場研究所長劉東亮認為，短期美國強勁的基本面因素將對美股構成支撐，但受美聯儲政策緊縮影響，美股估值依然有收縮壓力，中期看美股料續「震盪市」，未來美國基本面仍有回落風險，「目前市場對該風險並未反映。」

中金公司策略團隊預計，美債2.9%至3%的利率水平將令美股更為敏感，加之信用利差仍處高位，在業績預期和利

率壓力明顯轉好前，美股或延續「震盪市」。至於技術及市場情緒層面，美股在歷經上月的大幅拋售後，超賣程度和個人投資者情緒均已進入較極端區間，且美股多頭倉位已有增加跡象。

中金公司策略分析師劉剛、李赫民提醒，美元、美債是資產定價的兩大核心變量，本月需關注上述指標是否出現一個，甚至兩個趨緩或回落的情形，兩者若同步上漲，本質上預示內外金融條件的收緊。

女股神旗艦基金較高位瀉逾71%

【大公報訊】近期美股大起大落令人捉摸不透，不少投資者損手爛腳，連號稱女股神的Cathie Wood也不能幸免，其旗艦基金方舟創新基金(ARKK)更可謂已「全軍覆沒」，尤其過去兩日美股連連大跌，除了所持有的貨幣市場現金類投資外，她旗艦基金每一個投資今年均已錄得虧損。

根據外電數據顯示，紐約梅隆銀行旗下的德雷福斯政府現金管理基金

(Dreyfus Government Cash Management Fund)是ARKK目前所持有的資產中唯一仍有升幅的投資，不過漲幅也僅有微弱的0.03%。該基金在ARKK高達94億美元中的權重中，幾乎可以用微不足道來形容，僅約400萬美元。

周四ARKK收跌近9%，創下該基金2014年10月問世以來的第四大跌幅，周五ARKK又再度收跌4.4%，收創2020年4月7日以來新低。兩日累跌

約13%，今年初以來累跌約52%，相較去年高位更跌逾71%。

值得一提的是，ARKK於周二曾吸引了3.667億美元，創下了一年來最大的單日資金流入，結果這些新投資者撈底變高追。

相對另一位股神巴菲特而言，ARKK自2020年1月以來跌幅達8.8%，而同期巴郡股價則升41%，實不可同日而語。

美匯強勢 中國外儲月跌2%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：人行昨日數據顯示，截至4月末，中國外匯儲備規模為31197億元（美元，下同），較3月末下降683億元，降幅約2.14%，這是該數據連續第四個月環比減少。

對此，國家外匯管理局副局長、新聞發言人王春英解釋，受主要國家貨幣政策預期、地緣政治局勢、新冠肺炎疫情等因素影響，4月美元指數大漲，全球金融資產價格顯著下跌。外儲以美元為計價貨幣，非美元貨幣折算成美元後金額減少，與資產價格變

化等因素共同作用。

外管局：外匯供求基本平衡

王春英表示，上月中國跨境資金總體延續淨流入態勢，境內外匯市場供求保持基本平衡。

民生銀行研究院宏觀研究中心主任王靜文坦言，匯率折算與資產價格變化等因素令外儲規模環比下降。他還補充說，上月出口對外儲的支撐作用有所減弱，但當月北向資金淨流入63億元人民幣，對外儲規模構成正向貢獻。

展望未來，王春英指出，當前外部環境複雜性、不確定性加劇，世界經濟復甦放緩，國際金融市場波動性較大。不過，中國統籌疫情防控和經濟社會發展，經濟韌性強、潛力足、迴旋餘地廣、長期向好的基本面不會改變，有利於外匯儲備規模保持總體穩定。

植信投資首席經濟學家連平預計，短期看人民幣匯率或在6.2至6.8區間內波動，「長遠看，人民幣匯率不會出現趨勢性大幅貶值，匯率整體有望回歸均衡區間。」

布雷頓森林體系再重構

財經分析 李靈修

眼下美聯儲再次成為全球市場的「對手盤」，各國指數、匯率倏忽之間大漲大跌，背後往往是聯儲主席話術與投資者預期之間的博弈。但考慮到全球化退潮、地緣政治動盪的時代背景，本輪美國加息與以往又有所不同，部分體現在國際貨幣體系的重構。

早在今年3月，前聯儲官員、現瑞信分析師Zoltan就拋出驚人觀點，我們將步入布雷頓森林體系III，未來美元和大宗商品將會分享世界儲備貨幣地位。他的理據是，「原先將本國貨幣兌換美元後存入金融機構內，被認為是無風險的。但當G7國家沒收俄羅斯的外匯儲備時，布雷頓森林體系II就崩潰了。」

我們先來回顧一下世界貨幣體系的演變。

二戰後，美國控制了全球70%以上的黃金儲備，並在此基礎上建立了布雷頓森林體系I，即一個以美元為核心的金本位貨幣體系。在此框架內，美元負責與黃金掛鉤，其他貨幣與美元保持固定匯率。但布雷頓森林體系I自誕生之初就有先天缺陷，並很快被美國耶魯大學教授羅伯特·特里芬發現了。「如果美國保持貿易順差，那麼國際市場上就缺少美元，美元無法承擔世界貨幣的

作用；如果美國保持貿易逆差，美元會持續貶值，美元信任會遭到挑戰。」這就是著名的「特里芬難題」。

1960年代，美元果然出現信任危機。在越戰與石油危機的連續打擊之下，美國政府出現巨額財政赤字，法國總統戴高樂帶頭動用美元外匯兌換黃金，歐洲各國爭相效仿。最終在1971年，時任財政部副部長的沃爾克主導了美元與黃金的脫鉤，布雷頓森林體系I就此破產。

不過，沃爾克為美元找到了新的信用錨——美債，其實就是用美國國家信用代替黃金為美元背書，從而構建起布雷頓森林體系II。

如今全球格局劇烈震盪，脫鉤風潮從製造業外溢至大宗商品、主權貨幣領域，自然也衝擊到布雷頓森林體系II，各國匯率走勢出現大分化。最為清晰的觀察就是，在本輪美元加息周期中，貨幣政策持續寬鬆、能源進口額高、糧食自給率低的國家，本國貨幣貶值壓力陡升，典型案例就是日本；而資源出口型國家相對從容，典型案例就是俄羅斯。

在此背景下，中國需要從能源、糧食等維度做好充足準備，以穩固人民幣匯率、維護國家安全。筆者此前撰文《全球面臨能源安全挑戰》、《大豆危機與mRNA疫苗》對此都有過詳細闡述。