

# 憂哀退恐息魔 道指周跌近2%

## 券商：估值端乏彈性 未來半年或續磨底

### 風高浪急

隨着美國經濟活動降溫跡象愈加明顯，投資者對美國經濟衰退風險的擔憂情緒升溫，加之美聯儲官員繼續釋放「鷹派」信號，美股連跌兩周，為今年9月30日當周以來首次出現連續兩周下跌。具體來看，道指累跌1.7%，標普500累跌2.1%，納指累跌2.7%。分析稱，當前美股估值性價比較低，估值端亦缺乏彈性，加之美聯儲加息預期尚未充分反映美國經濟潛在的衰退風險，在美國經濟溫和衰退假設下，未來3至6個月美股或續震盪磨底。

大公報記者 倪巍農



油價下跌、美國通脹放緩似乎並未改變美國民眾對經濟衰退風險的憂慮。事實上，美國12月Markit PMI顯示企業活動已連續半年萎縮，這令市場情緒雪上加霜。另據《華爾街日報》的民調，有52%的美國受訪者認為「2023年美國經濟形勢會更糟」。

### 野村：恐引爆2340億拋售

面對美股跌勢再現，野村證券分析師Charlie McElligott警告，如果標普500指數跌到3933點以下，大型基金經理可能被迫放棄看漲的想法並出手做空，這可能讓系統性基金拋售價值300

億美元（約2340億港元）的全球股票期貨，引發市場出現劇烈波動。標普500指數最新收報3852點。摩根士丹利首席美股分析師Mike Wilson更指出：「美股的熊市反彈已經結束了，建議投資者盡快獲利了結。」

「美股熊市進程已過半，下半程下跌幅度主要取決於美國經濟衰退深度。」中萬宏源證券策略首席分析師王勝提醒，目前美聯儲加息預期並未充分反映出美國經濟的潛在衰退風險，未來美國經濟一旦出現加速回落的情況，盈利預期就仍有調降空間，「目前看，標指明年EPS（每股收益）增速預期約

### 券商展望美股後市

大公報記者倪巍農整理

美聯儲加息節奏的如期放緩，在美股當前估值水平下，美股下跌風險相對可控，預計溫和衰退情景中，未來3到6個月美股或續震盪磨底

中萬宏源證券策略首席分析師 王勝

通脹見頂和美聯儲緊縮政策退坡，有利於市場分母端壓力的緩解，但目前美股估值並不便宜，加之明年上半年衰退壓力的增加，美股或「欲揚先抑」

中金公司策略團隊

美股並未完成「殺業績」動作，預計尚存「最後一跌」。明後年美股大概率將有年度級別收漲，明年上行動力源自美聯儲政策轉向及由此帶來的估值提振

招商證券首席宏觀分析師 張靜靜

市場似乎終於開始明白「壞消息就是壞消息」，一直期待着美聯儲可能成功實現經濟軟著陸，但這種前景越來越渺茫

Aptus Capital Advisors股票分析師 Dave Wagner

美聯儲的計劃給明年盈利預期帶來壓力，人們擔心貨幣緊縮會導致經濟放緩，這讓投資者對看漲預期持謹慎態度

Navellier基金首席投資官 Louis Navellier

6%。」

展望後市，招商證券首席宏觀分析師張靜靜指出，今年美國或已耗盡所有「疫後經濟紅利」，明年其相對優勢銳減概率較大。鑒於美國三季度經濟仍有韌性，美聯儲並未完成「殺業績」動作，預計美股尚存「最後一跌」。不過，明後年美股大概率將有年度級別收漲，「明年美股上行動力主要源自美聯儲政策轉向，以及由此帶來的估值提振。」

### 盈利增速仍有下行空間

中金公司認為，目前美股估值並不便宜，加之明年上半年衰退壓力的增

加，美股可能「欲揚先抑」。此外，明年美股盈利增速或降至負3.5%，對比當前市場預期的盈利增速仍有下行空間。

王勝強調，目前美股估值性價比依然較低，且在美聯儲加息進程暫停前，估值端仍缺乏彈性，在經濟衰退風險下，美股盈利預期還有進一步下行的空間。他相信，中性情景下，美國經濟需求若逐步回落，其通脹環比壓力或能較快下行，綜合本季美聯儲加息節奏的如期放緩，在美股當前估值水平下，美股下跌風險預計相對可控，「我們判斷，溫和衰退情景中，未來3到6個月美股或續震盪磨底。」

## 特斯拉一夜不見1800億元

【大公報訊】特斯拉行政總裁馬斯克（Elon Musk）收購社交平台推特後，似乎將精力放在推特上，加上他從4月到本月15日共沽售價值230億美元的特斯拉股票，僅上三天內就狂賣2200萬股，套現35.8億美元，拖累特斯拉股價不斷下挫，上周五市值蒸發約235億美元（約合1833億港元），最近一周已累跌16%，見2020年3月份以來最單周表現。而且，特斯拉市值已由一萬億美元跌至不到5000億美元，惹來投資者不滿，第三大個人股東Leo KoGuan已呼籲特斯拉要任命新行政總裁。

Marketwatch報道，特斯拉這波跌勢，發生在馬斯克賣股期間。因此，市場揣測，馬斯克賣股動機似乎和他以440億美元收購推特有關。馬斯克曾在今年11月沽售特斯拉股票，並曾經表示要拯救推特，有關言論引來不少特斯拉股東批評，擔心他忽略特

斯拉。

同時，部分原本長期看好特斯拉的分析師亦變為擔憂，維德布什證券（Wedbush Securities）分析師艾夫斯批評馬斯克將特斯拉作為提款機，不斷為推特的赤字提供資金。維德布什證券已經將特斯拉從其最佳投資選擇名單中刪除。

另外，大行亦看淡特斯拉前景，摩根士丹利分析師Adam Jonas報告指出，特斯拉可能面臨供過於求的問題，明年股價可能受壓。該行認為，現時電動車需求下降，且新款電動車的等待時間越來越短，價格亦不斷下滑，而電動車製造商Lucid甚至被客戶取消訂單。再者，隨着多家車廠紛紛推出電動車款，電動車供應大增，行業將首次出現供過於求的情況。不過，Jonas對特斯拉的目標價仍維持在每股330美元，原因是特斯拉仍然是電動車的領導廠商。

## 「鷹」聲不絕 聯儲官員：美息口或超5.1厘

【大公報訊】記者倪巍農上海報道：美聯儲本月議息會議如期宣布加息50個基點，將聯邦基金利率調升至15年來新高，美聯儲經濟預期概要亦顯示，明年利率中值為5.1厘，高於市場此前預期。美聯儲多位官員日前均表示，為推動美國通脹從高位回落，美國利率峰值或高過此前預測的5.1厘，並將保持到2024年。

三藩市聯儲主席戴利日前表示，穩定物價仍有長的路要走，美聯儲政策利率達到峰值後，在該水平停留11個月是一個「合理的起點」，如有需要可保持峰值利率直至2024年，確切時間表取決於經濟數據。克利夫蘭聯儲主席梅斯特則預計，終端利率將略高於5.25厘。

「我們將不得不採取必要行動，令通脹回落至2%水平，這意味着終端利率會高於聯儲官員本周最新預測的水平。」紐約聯儲主席威廉斯也在公開場合指出，儘管通脹顯示出一定的放緩跡象，但勞動力市場的吃緊，以及其他因素或導致物價壓力持續高企，美聯儲有理由在一段時間內保持高利率，「預計明年美國通脹率將緩和至3%至3.5%區間，但真正的問題是我們如何將其一路降至2%。」

### 券商料美加息周期拉長

中金公司分析師劉政寧、肖捷文認為，美通脹數據支持美聯儲放緩加息，但並不支持其政策很快轉向寬鬆。事實上，美聯儲未來可能

不會繼續選擇大幅加息，但同樣不具備討論降息的條件。

植信投資研究院秘書長鄧志超提醒說，目前市場對明年美國經濟衰退的預期漸濃，金融條件的不斷收縮也令金融風險爆發的概率大幅攀升，美聯儲對此心存顧慮，這也解釋了本月加息幅度從75個基點縮減至50個基點。本月加息後美聯儲又發出「鷹派」言論，表明其不希望市場將加息幅度減緩，看成美貨幣政策即將轉向的信號。他預計，通脹水平和失業率是明年美聯儲政策的關鍵變量，其政策重心或逐漸從「抗通脹」轉至「穩經濟」，「美聯儲明年政策操作策略很可能是：加息終點不一定執行，但加息周期可能拉長。」

## 加密幣風波不斷 幣安幣日內曾瀉15%



全球第二大虛擬貨幣交易平台FTX爆煲餘波未了，作為FTX的投資者之一，幣安（Binance）可能面臨FTX破產受託人追討高達21億美元（約164億港元）的交易款項，為幣安帶來沉重的資金壓力。而幣安首席執行官趙長鵬於接受傳媒訪問時，恍如公關災難的回應，更使市場對公司失去信心；加之，負責提供文件證明客戶有足夠準備金支應提款的法國會計師事務所Mazars集團，已經暫停與幣安在內所有加密客戶的合作，消息讓幣安脆弱的信心再受打擊。

比特幣跌破17000美元，幣安的原生代幣BNB於上周五大幅下跌約15%，過去一周跌近21%，跌至7月以來最低水平。截至昨晚11時，BNB日內跌幅收窄至約5%，報238美元。比特幣報16656美元。

資料顯示，幣安於2019年退出FTX的股權，曾收回21億美元，但根據美國破產法，假若有關交易涉及欺詐，破產受託人可以要求收回該筆款項。面對市場擔憂，趙長鵬接受外電訪問時的回答卻有如公關災難，記者

詢問假若有人要求幣安交回21億美元，幣安是否能夠應付，趙長鵬稱「我們財務穩健」，記者追問是否已經準備好交回該筆錢。他則回答要「交由律師處理，相信法務部門完全有能力處理。」

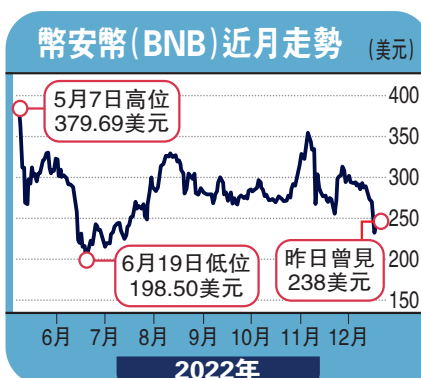
如此避重就輕的回答，使這個於2017年發行，世界上市值第五大的加密貨幣價格大跌，似乎又再重演FTX破產前的一幕。

### 會計師行暫停與加密企合作

根據區塊鏈資訊平台Nansen數據顯示，幣安在截至上週三的24小時內，資金淨流出量已高達9.02億美元，不僅遠高於其他交易所，更是第二高淨流出量的9倍。而截至上週二的過去7天裏，幣安的淨流出資金一度達到了37億美元，上周一至上週三的淨提款達到了近60億美元。

幣安又強調，公司將客戶的加密貨幣存放在單獨的賬戶中，他們1:1保存用戶資產，整體的資本結構並沒有債務。幣安又在一份聲明中強調，公司已通過「這場極端的壓力測試」，因為幣安業務模式簡單，僅是託管資產並從交易費用中獲得收入。幣安又表示，公司保留了10億美元的應急基金，以保護極端情況下的用戶提款。

上周五，Mazars還停止了為幣安



和其他加密貨幣公司提供報告的工作，市場擔憂再度加劇。這類報告旨在證明這些公司擁有必要的準備金，可以應對任何潛在的客戶提款激增。事實上，可能正是市場對Mazars的儲備證明報告缺乏信心，才導致該公司停止了所有此類工作。

然而，近日傳出美國政府正考慮對幣安提出訴訟，並認為幣安可能涉及洗錢等罪行。去年也有傳媒報道指，幣安曾接受美國司法部和國稅局的洗錢和稅務調查。美國區塊鏈認證公司Chainalysis Inc.，在2020年曾表示，在其審查的交易中，通過幣安流動的、與犯罪活動有關的資金超過了其他任何加密貨幣交易所。

顯然，趙長鵬的回應並未能釋除市場疑慮，加上FTX的前車之鑒，如驚弓之鳥的投資者決定從幣安提取資金以保平安。

## 富榮花園3房失守5球 作價重返6年前

【大公報訊】新一期「白居二」頓成樓市主力軍，同類成交顯著急增，惟造價背道而馳。一度登上全港居屋王寶座的富榮花園，身價隨着大呎市每況愈下，繼2房日前跌穿4球後，3房同告失守5球，未補地價最新作價僅見495萬元，重返6年前水平。

市場消息指，富榮花園3座低層B室，實用面積592方呎，3房間隔，原於三個月前即約9月放盤，叫價628萬元，惟一直乏人問津，直至11月底開始心灰，面對現實劈價招客，減至518萬元，其後略有反應，惟減幅仍未滿足準買家要求，埋牙再劈穿500萬關，剛以未補地價495萬元沽出，呎價8361元，累計減價133萬元或逾20%。原業主2010年以196萬元購入，賬面獲利299萬元，升值1.5倍。

據房屋委員會資料，富榮花園3房對上一次失守500萬元，追溯至2016年6月，當時同呎數單位僅以未補地價442萬元易手。

### 寶明苑四年貶值逾兩成

市場消息指，曾威風一時呎價貴絕新界的將軍澳寶明苑，一伙納米戶險守300萬關口，較4年前蒸發兩成。有關單位為A座寶松閣低層1室，實用面積213方呎，開放式間隔，原叫價330萬元，已低於購入價，最新減價30萬元或



▲富榮花園身價隨大呎市大插水。

逾9%，以已補地價300萬元易手，呎價14085元。據了解，原業主2018年初以已補地價380萬元購入，呎價17840元，創下當時新界已補地價居屋呎價新高紀錄。原業主持貨約4年，賬面虧損80萬元，身價貶值逾21%，居屋呎價王仍難逃蝕讓命運。

私樓方面，低沉多時的藍籌王鯉魚涌太古城回光返照，錄得大額成交。美聯物業太古城首席助理理席董事范浩銘表示，太古城美菊閣低層H室，實用面積1114方呎，3房套房連儲物室間隔，寬敞享海景，由外區換樓客以2230萬元接貨，呎價20018元，為本月最大額成交。原業主2001年12月以約518萬元購入，賬賺約1712萬元，升值約3.3倍。太古城本月首16天共錄得約8宗買賣成交。