債務上限談判受挫 美股應聲跌

券商：美經濟衰退預期升溫 美股調整未完

債務上限談判遇阻拖累美股，隔夜三大指數高開低走。截至收盤，道指、標指、納指分別收跌0.33%、0.14%和0.24%。全周看，道指周漲0.38%，標指、納指分別周漲1.65%、3.04%，均錄得3月以來單周最大升幅。分析稱，今年美股市場風險較去年有所降低，但在美國經濟衰退前景下，不排除美股仍有「最後一跌」。

大公報記者 倪巍晨

道指今年來走勢

機構看美股後市

招商證券首席宏觀分析師張靜靜
- 市場目前預期「美國9月降息」，大概率將存在預期差，短期美股仍面臨調整壓力

英大證券首席經濟學家李大霄
- 今年美股市場風險較去年有所降低，美股目前仍處上升過程，市場風險較2022年有所降低，預計本季美股大概率將向上

LPL Financial首席全球策略師Quincy Krosby
- 隨着債務上限談判暫停阻礙6月初前達成可行協議的機會，這將降低聯準會在6月14日升息的機會

瑞銀策略師團隊
- 如果美國未能提高債務上限並推遲付款，預測美股將暴跌，標普將重挫20%至約3400點

美國銀行策略分析師Michael Hartnett
- 科技股和人工智能概念正形成泡沫，建議投資者可以拋售美股了

大公報記者倪巍晨整理

美國銀行援引數據供應商EPFR Global的數據，截至17日的一周，投資者從全球股票基金撤出資金77億美元，美股基金更是連續第五周錄得資金淨流出，貨幣基金則淨流入251億美元資金，債券基金淨流入金額為56億美元。

資金連續五周撤出美股基金

美國銀行首席投資策略師Michael Hartnett表示，60/40股債投資組合今年以來的回報高達28%，創1995年以來的最佳表現，他還表示，投資者對成長股的偏好要高於價值股，人工智能領域目前存在一定泡沫，建議投資者需要在標普500位於4200點時開始拋售。

值得一提的是，隔夜美股三大指數集體高開，一度還刷新當日新高，但隨着「債務上限」談判驟停消息的傳出，三大指數均開始轉跌。此外，美聯儲主席鮑威爾表示，銀行業壓力或影響聯儲的利率路徑，若源於銀行業危機的信貸環境收緊導致經濟放緩，美聯儲或不必讓利率升到原應有的高位。

上述講話結束後，美債收益率逐步回升，惟美股跌勢不改。瑞銀策略師團隊更警告：「美國若未能提高債務上限並推遲付款，美股將會暴跌，標普或重挫20%至3400點左右。」

BMO財富管理公司的分析師則認為：「聯邦政府資金何時耗盡、何時違約，雖存在一些不確定性，但長遠看最終結果不會對市場造成太大損害。」

英大證券首席經濟學家李大霄表示，美國面臨的債務上限問題，確實對美國經濟和美股帶來困擾，不過，美聯儲6月大概率將暫停加息，這對美股而言是不確定中的確定因素，「美聯儲加息周期很可能將會終結」。他續稱，隨着美國通脹水平的回落，以及美聯儲加息的見頂，美股或迎來震盪上行格局，債務上限問題雖將繼續對市場構成擾動，但最終仍有望得到解決。

債務上限問題有望解決

「我們維持美聯儲加息止步於春季的判斷。」招商證券首席宏觀分析師張靜靜認為，美聯儲三季度或給出結束縮表的時間表，並可能在年末降息，在明年開啟量化寬鬆（QE）5。她並指，美國經濟衰退「雖遲必至」，這也是市場預計美聯儲9月降息的基本面依據，考慮到上述觀點大概率存在預期差，短期美股或仍有調整壓力。

值得一提的是，隔夜美股行業ETF漲跌互現，生物科技指數ETF、能源業ETF、醫療業ETF分別上漲0.86%、0.77%和0.47%。不過，區域銀行ETF跌1.78%，表現再度墊底，銀行業ETF、全球航空業ETF也分別下跌1.63%和1.13%，可選消費ETF、網絡股指數ETF與金融業ETF的跌幅也均超0.4%。

展望未來，張靜靜提醒，由於風險溢價過低，美國經濟衰退前景下市場或存「最後一跌」的可能，5、6月美股可能仍處於該節奏上。短期看，美股並無吸引力，甚至還有較大下行風險，但二、三季度市場若現較大幅回撤，後續反而可以安穩看多，今年全年美股不至於收跌。

債務違約危機是場輪盤賭

財經分析 李靈修

由於在疫情期間財政支出大幅增加，美國聯邦政府在今年1月19日已經觸及「債務上限」（31.4萬億美元）。但截至目前，國會仍未就債務上限問題達成一致。而鑒於4月份美國稅收遠低於2022年同期水平，導致X-Date（美國技術性違約日期）提前至6月1日。拜登為此取消了對澳大利亞和巴布亞新幾內亞的訪問，在參加完G7會議後即返回華盛頓，「以確保國會採取行動」避免債務違約。

債務上限額已被提升108次

美國債務違約危機可說是屢見不鮮，但每次都能平穩落地。蓋因債務上限被突破之後，國會就會採取行動，包括永久提高債務上限、暫時延遲債務上限，以及修改債務上限定義等措施。據美國財政部公布數據顯示，自美國採用債務上限模式以來，債務上限額度已被提升108次，並從最初的450億美元升至2021年的31.4萬億美元。

當然，想要階段性解決債務危機還是需要國會達成協議。在此之前，美國財政部會通過TGA（Treasury General Account）賬戶中的留存現金，以及非常規操作創造的額外借款空間來勉強支撐政府支出，一直堅持到X-Date的到來。

儘管美國政府債務違約的概率相對較小，但若國會遲遲不就債務上限問題達成協議，金融市場不確定性也會增加。例如，2011年的債務違約危機引發標準普爾「出手」，美國「AAA」長期主權信用評級和「A-1+」短期主權信用評級被列入負面觀察名單。受此影響，美股大跌、美債收益率下行。眼下市場對於美國債務違約的擔憂情緒也在升溫，美債CDS（信貸違約掉期）價格飆升，一度超過2008年雷曼兄弟破產、2011年債務危機導致美國信用評級下調時期的水平。

穆迪的一份研究顯示，若美債發生違約將導致美國GDP下降4%，近600萬人失業，失業率超過7%，股市市值最多將下跌三分之一，並會導致家庭財富損失12萬億美元。但從歷史經驗來看，為了避免市場不必要的波動，國會通常盡可能在「X日」到來之前更新債務上限。

此次債務違約危機的伏筆可追溯至去年11月的中期選舉。民主黨失去了對眾議院的控制，導致政府處於分裂狀態。疫情期間美國實施寬鬆財政政策，導致償債壓力大增，兩黨在財政方面的分歧日趨嚴重，而2024年美國大選臨近進一步加劇了雙方矛盾。

兩黨關於債務上限的爭執，很大程度上是因為雙方都想藉機撈取政治籌碼。今年4月26日，眾議院通過了由共和黨人提出的《限制、儲蓄、增長法案》，該法案允許將債務上限提高1.5萬億美元，或暫停至2024年3月31日，條件是大規模削減政府開支、廢除新能源稅收抵免等。但該法案遭到民主黨人集體反對，白宮也明確表示只會接受無條件提高債務上限。5月16日，兩黨舉行了第二輪談判，但仍未達成一致。

由於共和黨的態度較為強硬，迫使民主黨在削減聯邦支出等方面做出退讓，因而預計拜登及民主黨在「最後關頭」會做出妥協。

日股創32年新高 摩通：明年看升16%

牛氣十足

近期日股牛氣十足，周五日經平均指數創逾32年新高，升234點至30808點，重返1990年經濟泡沫時期。摩通發表報告指，雖然預料下半年日股將出現調整，但估計明年日經指數將接近35000至36000點。據此估算，距目前點位仍有約13.6%至16.8%升幅空間；但野村股票策略師Kazuo Kamitami則有所保留，指投資者正認真思考日股這輪升勢能否持續，股市「過熱」已在投資者心中出現。

摩通指出，日股升勢將具「持久力」，相信經濟已擺脫通縮、東京證交所改革及獲股神巴菲特睇好，成為推高日股的主因。但該行又料日股下半年將先作調整，主要由於全球經濟衰退，但至2024年後，日經指數將會升至近35000至36000點。

三井住友DS資產管理首席宏觀經濟策略師Masayuki Kichikawa亦說，日本長期基本面好轉，海外投資者不想錯過入市機會，若美國經濟仍表現強勁，目前未被高估的日股仍有上升空間。Dalton Investments董事長Belita Ong亦成為日股大好友，指日股長期都很便宜，「我們已經看到創紀錄的股票回購、創紀錄的股息增長，所有這些都鼓勵外資重返日本市場。」中信里昂表示，日本經濟較遲重啟，未來增長前景良好，加上有股神巴菲特加持，認為日股估值便宜，估計投資回報較美國等市場好。

新地白石角新盤周三第三輪推240伙

【大公報訊】新地（00016）旗下大埔白石角University Hill第2B期段段有力，剛發出全新銷售安排，落實於周三（24日）第三輪推售240伙，當中價單形式銷售的222伙，將於周一晚上八時截止接受認購登記，另外18伙周三起招標。

項目日前加推價單第4號，提供132伙，折實平均呎價為16560元，屬原價加推。整批單位折實售價由457.75萬至1096.33萬元，呎價由13024至19932元。

華懋旗下何文田站上蓋瑜一・天海今日進行首輪銷售前夕，有買家搶先入市，瑜一第1C期昨再沽1伙，單位為第5B座5樓A單位，實用面積656方呎，3房1套間隔，成交價1875.01萬元，呎價約28582元。9天內連售7伙，套現逾1.2億元。瑜一系列自今年3月開售以來已累沽354伙，套現逾61億元，突破1B期及1C期可售單位90%。

瑜一1C期9天沽7伙套逾1.2億

瑜一・天海今日推出90伙以價單形式發售，折實798.91萬至3007.79萬元，折實呎價21948至32800元，折實平均呎價26667元；明日次輪推出20伙招標，全屬向南維港3房連儲物室，實用面積996至997方呎。

◀瑜一・天海今首推90伙。

新盤年內售5221伙 兩房佔近半

今年新盤市場暢旺，近期多個全新盤銷情理想。美聯物業首席分析師劉嘉輝指出，該行根據一手住宅物業銷售資訊網資料顯示，本年截至5月18日，新盤共售出約5221伙，若按間隔劃分，銷售量以2房單位最多，售出約2275伙（佔約43.6%）；其次為1房單位，則售出約1712伙(佔約32.8%)；至於3房或以上單位售出約949伙（佔約18.2%），而餘下開放式單位則約285伙（佔約5.5%）。

今年推出的全新盤表現理想，但需要留意的是，貨尾盤銷售情況亦不容忽視。若將年內售出的5221個單位按推出年期劃分，當中約2792個單位（佔約53.5%）為今年推出的全新盤，其中以大埔白石角University Hill 2A期及2B期、屯門NOVO LAND 2B期售出單位較多。

至於餘下約2429伙（佔約46.5%）為2022年或以前推出項目的貨尾單位，當中售出較多的包括粉嶺ONE INNOVALE 3期、將軍澳海茵莊園及大角咀利奧坊・壹隅等。

元朗二手成交按月跌超10%

中原地產元朗副區域營業經理王勤學指，加息窒礙買家入市意欲，加上新盤吸走部分購買力，近期二手成交量有所回落。元朗區本月累錄約51宗二手買賣成交，按月跌逾一成。其中吞足大半月蛋的YOHO Midtown，終破悶局開齋，成交單位為3座中層C室，實用面積615方呎，3房間隔，叫價985萬元，減價10萬元至975萬元易手，呎價15854元。原業主2010年3月購入價404.7萬元，持貨13年，賬面獲利570.3萬元或升值1.4倍。

◀李澤鉅及李澤楷出席佘周孔屏喪禮，並為佘夫人之靈柩扶靈。（港燈圖片）

港燈前獨董夫人出殯 李澤鉅李澤楷扶靈

【大公報訊】港燈（02638）及電能實業（00006）前獨立非執行董事佘頌平之夫人佘周孔屏早前仙遊，昨日於香港殯儀館舉行安息禮拜後出殯。長江集團主席李澤鉅及電盈主席李澤楷均出席了是日之安息禮拜，並為佘周孔屏扶靈，致以最後敬意，而港燈董事總經理尹志田及電能實業行政總裁蔡肇中亦在扶靈行列中。

李澤鉅表示：「佘頌平律師不單為港燈及電能實業擔任獨立非執行董事多年，佘律師及佘伯母與我的父母亦是相交超過幾十年的摯友。我們兩個家庭是世交，我和Richard亦從小認識及敬重兩位長輩。今日是佘伯母的葬禮，我們一定要送她最後一程。」

據悉，佘周孔屏在1990年加入其姐周艷屏創辦的新洲印刷，並曾任執行董事，而兩姐妹都曾就讀英華女校。其姐周艷屏除了是印刷界名人，亦曾投身在建築、出口、郵遞及地產工作，又曾出任南區區議員，後更晉身立法局。至於佘周孔屏丈夫佘頌平，除了本身為律師，亦在港燈及電能實業擔任獨立非執行董事多年。佘氏夫婦與李嘉誠一家亦認識經年，交情深厚。