

# 地緣緊張美股反彈乏力 聯儲強化減息預期

# 金價創新高 投行料升見2600美元

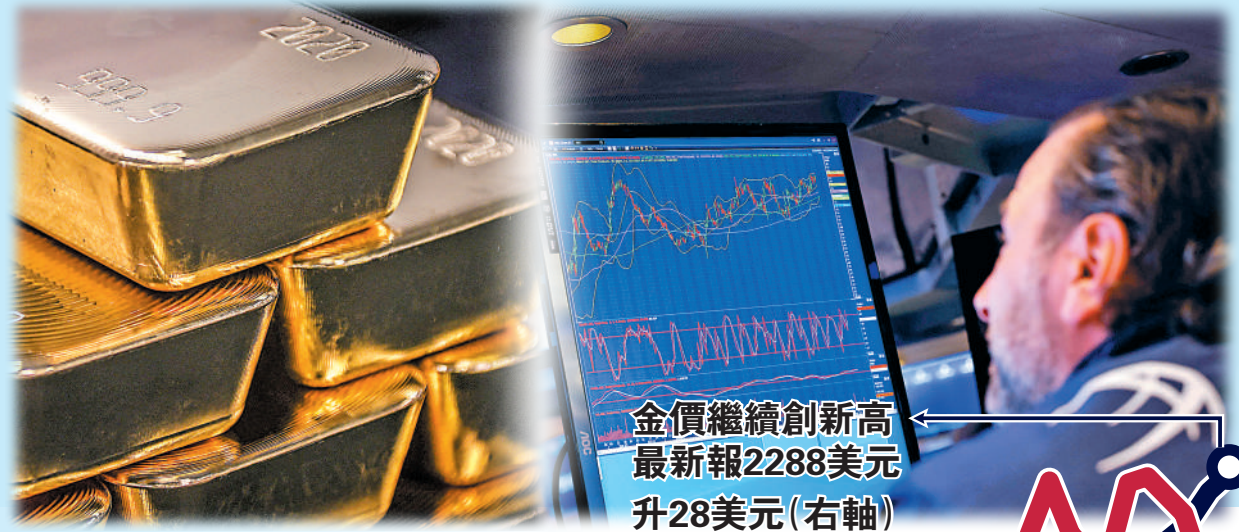
全球地緣政治局勢持續緊張，加上美國聯儲局官員仍然預期今年會減息三次，刺激金價再上一層樓，在周三曾升至每盎司2288美元，再創歷史新高。美銀早前有報告預測，金價將會升至2500至2600美元。同時，美股道指兩日失逾600點後，周三早段僅微升約百點，市場分析意見認為，市場憂慮該局延遲減息、油價上升和長期債息向上。

大公報記者 李耀華

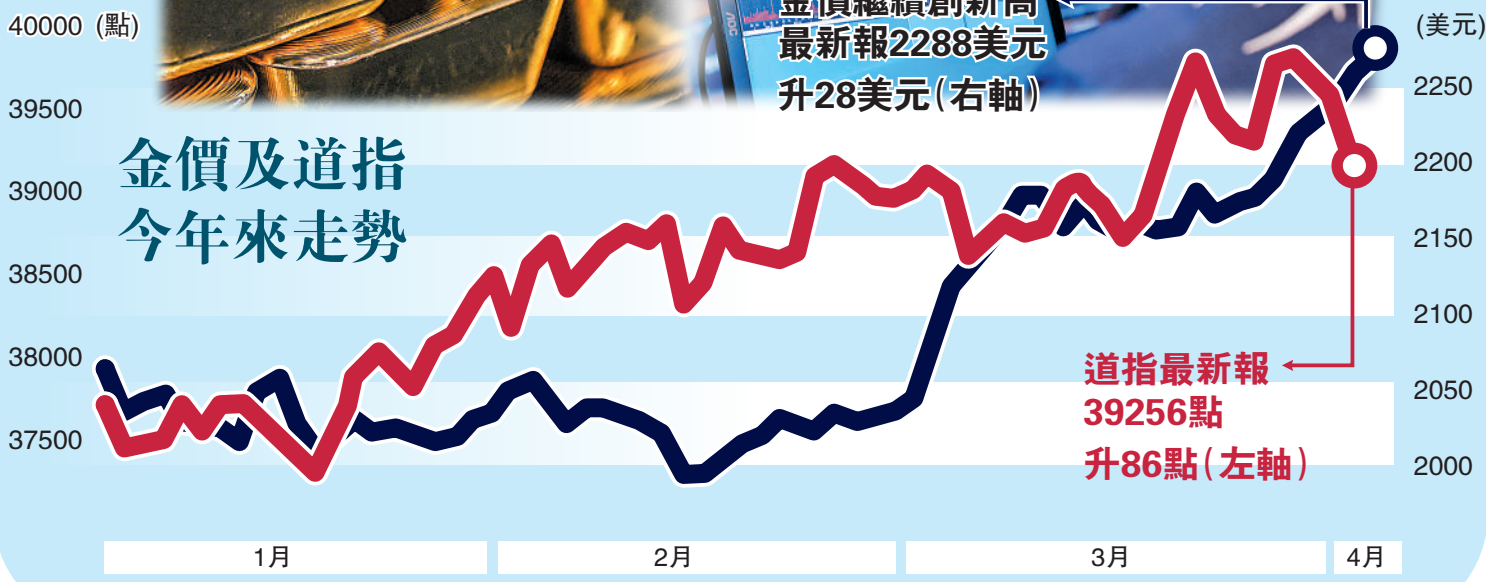
## 金價持續上升因素

- 1 聯儲局官員仍然預期今年會減息三次
- 2 地緣政治局勢漸趨緊張
- 3 投資者對沖股市風險
- 4 對沖通脹再升風險
- 5 多國中央銀行購入黃金

金價今年已升了11%，並曾多次創下歷史新高。



道指周三早段持續向下，曾跌42點。



在美聯儲局主席鮑威爾發言前，三藩市儲備銀行行長戴利(Mary Daly)和克里夫蘭儲備銀行行長梅斯特爾(Loretta Mester)均表示，今年將會減息三次，但無迫切性。兩人今年在儲局內均擁有投票權。

## 多國央行增持黃金對沖通脹

由於黃金沒有任何利息回報，故減息對金價相對有利。金價今年已升了11%，並曾多次創下歷史新高，原因之一便是市場估計美聯儲局快將減息，市場資金尋找更佳落腳處。

與此同時，地緣政治憂慮亦助長了今年金價的升勢，包括中東緊張局勢升級，伊朗在敘利亞使館遇襲後揚言會對以色列報復等。另外，俄羅斯與烏克蘭的軍事衝突仍未有半點停火的跡象，亦令地緣緊張局勢加劇。

另一個刺激金價上升原因，是投資者可能加緊購入黃金以對沖通脹。City Index高級分析師Matt Simpson稱，隨着全球商品價格普遍上揚，令人憂慮新一輪通脹或再出現，投資者包括主要多國中央銀行買金來對沖通脹。事實上，本周美國公布的製造業指數出乎意料地上升，其中原材料價格上升更令人憂慮到通脹將再度升溫。

## 專家：散戶買金防美股震盪

華爾街投資者亦普遍看好金價，目前比較牛的，要算是美國銀行，美銀早前在一份報告中預期，金價將會升至每盎司2500至2600美元，原因是黃金對於股市投資來說，是吸引的對

沖工具。美銀投資及ETF策略師Jared Woodard認為，有兩個主要因素推動金價錄得罕見的升勢，包括是其對沖質素和多國中央銀行買入。他更直言，黃金相對其他資產類別而言，對標普500指數的相關係數為最低，所以假如通脹再度加速，又或是經濟增長放緩，黃金便會是最理想的對沖股市風險工具。

他又指出，中央銀行囤金的程度實為前所未見，在過去兩年間，已累計擁有了2100噸。專家亦認為，與過往升浪不同的是，這一輪升勢與散戶無關，只要從整體ETF持金量下跌了25%便可見一斑，否則假如散戶亦有入市，金價的升勢將不止此。

## 道指周三早段持續下跌

Adrian Day資產管理公司總裁Adrian Day亦認為，沒有理由不看好金市，只看美聯儲局和其他央行延遲啟動減息，但仍不影響到金價，便可見黃金的韌性。

至於美股方面，基於最新私人機構職位多於預期，令市場更憂慮減息的步伐將受阻，道指連跌兩天之後，周三美市道指早段持續向下，曾跌42點，低見39127點，其後反彈不足百點。

BMO資產管理公司的Yung Yu Ma認為，市場相信通脹放緩和美儲局減息，是推動首季股市上升的主要動力，但動力已漸漸失去，市場現在憂慮該局延遲減息、油價上升和長期債息向上。

## 特斯拉首季付運38.7萬輛 跌8.5%差於預期

### 銷量下跌

特斯拉(US: TSLA)一直以來增長不俗，卻在今年首季銷量卻錄得下跌，加上其他國家的電動車品牌持續錄得增長，反映特斯拉正慢慢失去全球電動車的霸主地位。受到不利消息拖累，特斯拉股價在周二收市時下跌近5%，低見166.63美元。周三早段，特斯拉再跌1.7%至163美元。

特斯拉行政總裁馬斯克宣布，今年首季全球汽車付運量跌至38.7萬輛，較去年同期的42.3萬輛下跌了8.5%，而且

亦差於市場預期的數字。另外，特斯拉在中國市場佔有率亦同樣下滑，由去年首季的10.5%，跌至去年末季約6.7%。

銷量下跌意味着特斯拉在電動車方

面的優勢已消失。在中國，特斯拉正面對來自10多家當地車廠的競爭壓力，而在歐洲，汽車巨頭包括福特、寶馬等，則推出了更具競爭力的電動車。至於在特斯拉本土美國，整體電動車的銷量增幅則比去年同期少。

特斯拉把銷量下跌歸咎於供應問題，指出因為中東地區軍事衝突，和柏林廠房遇襲。然而，英國金融時報卻指出，從生產與交付數字的相差來看，就可以看出是需求問題大於供應問題。



5% 特斯拉周三股價曾下跌近5%，低見163.00美元。

## LVMH集團家族膺世界首富 身家2330億美元

### 福布斯全球億萬富豪榜

排名	富豪	財富(億美元)
1	LVMH集團阿爾諾及家族	2330
2	特斯拉行政總裁馬斯克	1950
3	亞馬遜創辦人貝索斯	1940
4	Meta創辦人朱克伯格	1770
5	甲骨文聯合創辦人埃里森	1410
6	巴郡創辦人巴菲特	1330
7	微軟創辦人比爾·蓋茨	1280
8	微軟前行政總裁鮑爾默	1210
9	印度信實工業主席安巴尼	1160
10	Google聯合創辦人佩奇	1140
20	英偉達創辦人黃仁勳	770
24	農夫山泉董事長鍾睺睺	623
27	字節跳動創辦人張一鳴	434
33	拼多多創辦人董事長黃崢	389
38	長和系創辦人李嘉誠	373

### 榜上有名

福布斯公布最新全球億萬富豪榜，LVMH集團阿爾諾(Bernard Arnault)及家族登全球首富，身家達到2330億美元(下同)，特斯拉(US: TSLA)行政總裁馬斯克及亞馬遜(US: AMZN)創辦人貝索斯各以1950億及1940億元，位列第二及第三。中國富豪中則以農夫山泉(09633)董事長鍾睺睺在榜中排名最高，以623億元身家排名第24位。

福布斯指出，今年全球富豪榜共有2781位上榜，較去年增加141人，身家合共14.2萬億元，按年增加2萬億元，也較上次高位多1.1萬億元。此外，福布斯億萬富豪榜中，三分二名富豪的財富皆有所增加，首20位的億萬富豪的財富合共增加7000

億元。值得注意的是，這次公布的億萬富豪榜中，美國億萬富豪人數升至破紀錄的813人，為人數最多，合共擁有5.7萬億元財富。

中國也緊追其後，在富豪榜居次位，合共有473位富豪合計擁有1.7萬億元。除鍾睺睺排名第24位外，字節跳動創辦人張一鳴、拼多多(US: PDD)創辦人董事長黃崢，分別位列第27及33位，財富總值分別434億及389億元；另長和系創辦人李嘉誠則以373億元財富位列第38位。

印度則在富豪榜排名第3位，合共200名印度富豪上榜創歷史新高，合計擁有9540億元，當中印度信實工業主席安巴尼(Mukesh Ambani)更以1160億元身家排名第9位，並且仍然是印度和亞洲首富。

## 美私企新增職位18.4萬份 八個月高

### 需求改善

美國私人企業3月新增職位錄得18.4萬份，較2月經修訂後的15.5萬份為高，並創下去年7月以來最大增幅；同時，部分工資的增長亦見加速，反映出各方面的需求仍然旺盛，令市場憂慮美聯儲局的減息幅度可能未如預期。然而，同日公布的非製造業指數卻下跌了1.2，至51.4，為連續兩個月放緩，而物料和服務價格成本更下跌至53.4，為2020年3月以來最低，紓緩市場對通脹升溫的部分憂慮。

ADP研究機構與史丹福數碼經濟

實驗室聯合統計的數字顯示，3月份私人機構新增職位18.4萬份，較2月份向上修訂後的15.5萬份還要高，並高於彭博社所統計的15萬份。

轉工作者的工資增長持續加快，較去年同期大升一成，創下自從去年7月以來最大升幅，而未有轉工作者的工資增幅亦達5.1%，與2月份相同。工資增幅最大的行業是建築、金融服務、製造業。

ADP總經濟師Nela Richardson指出，雖然通脹已放緩，但是最新統計顯示工資增長正加速。

## 中國服務業強韌 PMI連續15月擴張

### 消費復甦

財新發布的3月中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)較前值提高0.2個百分點至52.7，連續十五個月保持擴張，預示行業景氣度加快恢復。財新智庫高級經濟學家王喆稱，上月服務業供擴張步伐均略有提速，市場需求向好推動供給持續增長。分析稱，消費復甦、居民消費意願有所提振，3月以來生產性服務業經營活躍等環境中，服務業景氣度進一步改善。總體看，一季度中國經濟運行優於預期，當季國內生產總值(GDP)同比增速有望達5%左右。

財新調研顯示，3月服務業新業務增速創年內新高，新業務量的加速增長，支撐服務業活動擴張度的提升。樣本企業反映，需求基本面改善背景下，企業正着力發展業務，助推新訂單的增長。另一方面，得益於外需的改善，以及企業的努力促銷，服務業出口業務量加速增長，增速為九個月來最高。

值得一提的是，3月財新服務業用工量指標連續兩個月下降，惟降幅輕微且較2月放緩。樣本企業表示，為提升生產效率而裁撤的冗餘，以及人員辭職等，是導致用工收縮的主因。

生產效率提升背景下，3月服務業積壓業務量得到清減，該指標已連續兩個月輕微下降。價格指標方面，儘管原料、勞動力和運輸費用仍有上漲跡象，但3月服務業成本指標升幅進一步低於長期均值，預示服務業價格壓力普遍舒緩，企業也因此放緩提價速度。

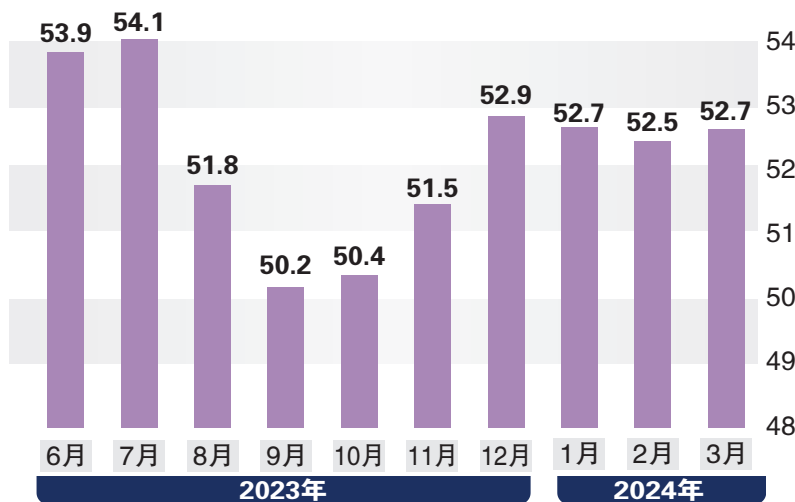
### 首季GDP增速料達5%

行業情緒方面，經營活動的增長鼓舞了服務業界的信心。3月財新調研的服務業企業家對未來一年市場前景持「看好」態度，樂觀度為三個月來首次恢復上

升，業界預期新產品發布、擴張計劃、客戶預算增加等因素將進一步促進銷售。

中國民生銀行周三發布預測報告稱，一季度中國經濟運行優於預期，上月以來生產性服務業生產經營活動較為活躍，地鐵客運量、航班執飛率等指標均保持較高水平，居民消費復甦勢頭有所鞏固。該行預計，一季度中國GDP同比增速有望達5%左右，為全年目標的實現奠定了良好基礎。王喆強調，得益於製造業、服務業供需擴張速度的加快，上月財新中國綜合PMI錄52.7，較前值提升0.2個百分點，刷新去年

### 財新中國服務業PMI近月表現



6月以來新高。考慮到就業指標仍有所收縮，投入和產出價格水平在榮枯線附近徘徊，需求依然不

夠強勁，未來政策需要繼續發力，進一步提振內外部需求。 大公報記者倪曉晨上海報道