



美衰退風險加劇 道指現恐慌拋售

美銀警告：下月一旦聯儲減息 宜減持股票避險

美國7月非農數據遠遜預期，失業率飆升至近3年以來新高，市場對美國經濟衰退的憂慮加重，引發恐慌性拋售。上周五美股三大指數齊跌，道指收跌610點或1.5%，全周累跌852點或2.1%，如果從全周高位41198點計算，則大瀉1461點，跌幅3.5%，也終結周線四連升。分析指出，美國正面臨經濟「硬著陸」風險，建議投資者等待美國聯儲局在下月首次減息時，大手拋售股票，減低風險。

大公報記者 倪巍晨

美國7月非農就業人口僅增長11.4萬人，創2020年12月以來新低，遠遜於市場預期的17.5萬人；當月，美國失業率環比增長0.2個百分點至4.3%，為2021年10月以來新高。數據發布後，美股三大指數盤中大挫，隔夜納指收跌417點或2.43%陷入技術回調區間，標指收跌100點或1.84%。全周則分別跌3.35%和2.06%，周線均錄三連跌。美元指數亦下跌1%。

英特爾股價全周跌31%

美國經濟衰退預期持續升溫，美股市場多個板塊恐慌性殺跌，包括消費、科技、能源、金融、工業、原材料等股份，全周分別累跌4.28%、4.03%、3.74%、3.02%、2.79%和1.39%。

值得一提的是，美國七大科技企業的股價表現分化，除Meta和蘋果的股價單周累升4.82%、0.87%外，亞馬遜、特斯拉、英偉達、微軟、谷歌的股價分別累跌8%、5.52%、5.12%、3.95%和0.17%。此外，費城半導體指數周跌9.7%，其中，英特爾股價全周跌31%，單日跌幅超26%，在費城半導體30隻成份股中表現墊底。

經濟衰退預期觸發市場恐慌情緒，以至於有投資者猜測聯儲局將於9月一口氣減息0.5厘。高盛集團的機構經紀數據顯示，對沖基金已連續第三周減持全球股票，其中，對北美股票的賣盤超過對其他地區的買盤。美銀策略師Michael Hartnett提醒，美國經濟「硬著陸」的風險正在不斷攀升，考慮到有發生更嚴重衰退的可能性，投資者應該在聯儲局首次減息時，馬上拋售股票。

從憂心「再通脹風險」到擔憂「美國經濟衰退」，從擔心「美聯儲過早降息」到憂慮「美聯儲降息太遲」，市場進入對美國經濟後周期敘事強化的階段。申萬宏源首席策略分析師王勝判斷，基準假設下，聯儲局首次降息前後，美股將呈現震盪偏弱行情，隨著「預防式降息」週期的開啟，美股市場或重現趨勢性擴張。

「特朗普政策的自洽性源於『錯位』，其政策落地節奏仍具極大不確定性。」招商證券首席宏觀分析師張靜靜認為，看似矛盾的「特朗普綱領」，使得未來4年美國內政的不確定性升溫；從美股政治周期規律看，特朗普若勝出，明後兩年美股市場或現「年度級別的調整」，事實上，在屢創新高後，海外投資者正試圖獲利了結。

富途：港股難以獨善其身

瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊表示，近期美股科技股回撤，部分原因與市場對幾家知名科技公司財報解讀的喜憂參半有關。當前投資者愈發擔心人工智能（AI）營收的增長速度和時機，及其對持續的AI基礎設施投資將帶來何種影響。瑞銀認為，美股科技股回調，或為投資者帶來重新入市的機會，特別是對盈利增長能見度較高的科技企業。

美國經濟展望負面，受到影響的不僅是當地資本市場，港股亦可能遭受「無妄之災」。富途證券首席分析師譚智樂表示，環球市場風險未能收縮，港股難以獨善其身。他建議，港股投資者可關注派息能力穩健的股份，例如石油股、內銀股或電力股等，相信在減息前，其股息率會顯得較為吸引。



美股弱勢持續

美國經濟六大風險

- 聯儲局減息前景未明朗
- 財政收支惡化超出預期，債務水平持續擴大
- 科技股巨頭業績遠遜預期
- 美股三大指數齊齊下挫，多個板塊恐慌性殺跌
- 就業數據差勁，失業率上升且薪金增長放緩
- 經濟「硬著陸」風險逐漸浮現

7月31日 | 8月1日 | 8月2日

大行評論美股後市

申萬宏源首席策略分析師王勝

● 美股8月、9月素來是表現偏弱，在高估值、低收益率背景下，美股短期將震盪偏弱

美銀策略師Michael Hartnett

● 美國出現「更嚴重衰退」概率在增加，投資者應在美聯儲首次降息時拋售股票

招商證券首席宏觀分析師張靜靜

● 特朗普若勝出，明後兩年美股或大調整，海外投資者正試圖獲利了結

瑞銀財富管理投資總監辦公室團隊

● 當前科技股估值再次變得具有吸引力，加之基本面仍穩健，美股科技股回調或為投資者帶來重新入市機會

大公報記者 倪巍晨整理

▼ 花旗預料全球央行的黃金持有量不斷增加，金價前景樂觀。



金價走高 花旗料見3000美元

【大公報訊】美國經濟前景存在不確定性，加上地緣政治衝突升級，黃金以其避險屬性受到市場偏好，其中黃金期貨價格在上周五突破2500美元大關，隨後略微回落，至昨日於2480美元左右徘徊；黃金現貨則高見2477.68美元，昨日微跌至約2440美元。

金價展望方面，Allegiance Gold首席運營官Alex Ekbkarian認為，金價出現一定的回調和獲利回吐在預期之內，但從基本面角度分析，其增長前景遠大於下行風險。花旗

預料全球央行的黃金持有量不斷增加，金價前景依舊樂觀，看好未來12個月內金價達到3000美元水平。

美經濟前景淡 油價跌2%

此外，美國經濟前景引發市場對於原油需求的擔憂，令國際油價出現下滑，10月交割的倫敦布倫特原油期貨截至昨日下午報價77.57美元，跌2.45%或1.95美元，9月交割的WTI原油期貨合約報74.14美元，跌

2.84%或2.17美元。

Panmure Liberum 分析師Ashley Keltly表示，儘管中東地緣政治衝突影響供應，或引發油價上漲，但主要經濟體的經濟增長放軟同樣可能壓制需求端，在全球經濟復甦緩慢的風險不斷攀升下，將對石油消費造成壓力。

至於比特幣，上周五開始大幅下挫，一度跌破61000美元大關，昨日下午回升到介乎61000至62000美元區間浮動。

全球500強富豪 身家蒸發萬億

【大公報訊】美股大跌令一眾富豪受損。據統計，全球500強富豪合計蒸發資產規模達1340億美元（約1.05萬億港元），其中亞馬遜股價在上周五下滑8.8%，連帶集團創始人兼執行主席貝索斯（Jeff Bezos）身家減少152億美元（1187億港元），縮水至1915億美元。

據了解，今次損失的規模在貝索斯過往經歷中排第三，前兩次分別為：2019年4月他與前妻麥肯齊·斯科特（Mackenzie Scott）離婚，財富縮水360億美元，以及2022年4月29日亞馬遜股價暴跌14%，其身

家再度減少200億美元。除貝索斯外，還有許多知名富豪受到拖累。納斯達克100指數下滑2.4%，影響多個從事科技的億萬富翁，其中特拉斯拉首席執行官馬斯克（Elon Musk）財富縮水66億美元，甲骨文創始人艾利森（Larry Ellison）資產縮水44億美元。



► 中國經濟前景向好，人民幣資產具吸引力，人民幣長期匯價有望持續上升。

中國經濟向好 人民幣暴漲千點

【大公報訊】市場擔憂美國經濟衰退壓力加大，以及受到美國聯儲局減息前景、利差收窄等因素影響，人民幣出現顯著升值。上週五離岸人民幣兌美元匯價一度升至7.1437，暴漲超過千點，為今年1月以來的新高，截至昨晚10時45分報7.1638。分析指出，受惠國際貿易對人民幣的需求不斷增加，中國經濟前景向好，中美債券收益率利差縮窄，人民幣資產極具吸引力，人民幣長期匯價有望持續上升。

談及人民幣匯價大升的原因，中國（深圳）綜合開發研究院金融發展與國資企研究所執行所長余凌曲表示，近來全球地緣政治風險有擴大傾向，從而提振人民幣作為避險貨幣的功能，同時美元指數在長期升值後出現下滑，令人民幣、日圓等貨幣出現升勢。

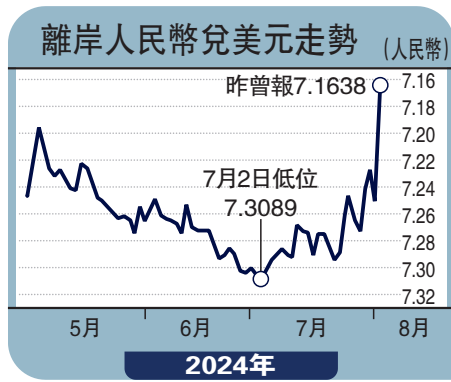
匯價有望持續上升

余凌曲指出，今年上半年中國出口貿易快速增長，國際市場對於人民幣的需求大幅增加，也是人民幣匯價走強的原因之一。

另有分析認為，中美債券收益率利差縮小是人民幣升值的重要原因，今年4月以來，中美10年期國債收益率利差已收窄約70個基點，而且中國經濟持續復甦，前景向好，從而令人民幣資產的吸引力得到提升，同時也促進更多資金流入人民幣市場。

匯價帶來的影響，香港中文大學經濟學系副教授莊太量認為，這波人民幣升幅有助提振市場信心，避免資金外流，相信整體來看是正面利好。儘管貨幣升值從出口的角度看是不利因素，但目前中國主要出口產品為電動車，具備一定競爭優勢，因此受匯價的影響偏低。

未來展望方面，莊太量分析稱，長期來看，人民幣匯價將保持上升，但短期仍要關注諸多因素，包括聯儲局減息次數尚未明確、美股暴跌風險，以及美國大選結果等。美股大跌，拖累美元貶值，日圓兌美元進一步升至146水平，港元兌日圓見5.3算。



納米樓淡市重傷 悅雅5年蝕39%

【大公報訊】樓市跌跌不休，納米樓「重傷」。市場消息指出，長沙灣悅雅1伙一房剛沽360萬元，持貨5年劇跌近225萬或39%；另中產屋苑鱷魚涌Mount Parker Residences本月「開齋」即見紅，10年前買入仍要虧損10%。

納米樓於跌市慘淡，蝕幅動輒四成甚至五成。據消息指出，長沙灣悅雅低層D室，實用面積215方呎，1房間隔，最近以360萬元易手，呎價16744元。據了解，原業主2019年9月以584.9萬元一手購入，呎價高見27205元，持貨近5年，每呎足足慘蝕1萬元，賬面蒸發224.9萬元或39%，蝕幅為該屋歷來最傷。

另東涌東環3B座中層9室，實用面積379方呎，1房連企理裝修望內園，象徵式略減20萬至425萬元易手，呎價11214元。原業主2019年買入價590萬元，持貨約5年賬面蝕165萬元或28%。該單位2015年1月一手價逾435萬元，意味今次造價跌穿10年前水平。

美聯物業高級營業經理范浩軒表示，Mount Parker Residences低層A室，實用面積1358方呎，剛以約2700萬元易手，呎價19882元，低於市價，為屋苑本月首宗成交。原業主2014年以約3031萬元購入，持貨10年，賬面蝕讓約331萬元或貶值約11%。



▲長沙灣悅雅1房以360萬元易手，賬面蒸發39%。