

前景暗淡

美國總統特朗普在1月20日再度入主白宮後，先後對多國入口貨品徵收關稅，引發市場憂慮美國經濟衰退風險升溫，美股由2月中開始持續下挫，市值較去年12月高位大幅蒸發4萬億美元。高盛、摩根士丹利因應美國大打關稅戰，近日調低今年美國增長預測，前者降至1.7%，後者更下調到1.5%。

同時，高盛和摩根大通把美國今年經濟衰退的機會率分別上調至20%和40%，美國前財長薩默斯更指美國陷入衰退的可能性已經近一半。

大公報記者 李耀華



美國大打關稅戰，反而傷及自身經濟，遭投行調低全年增長預測。

關稅戰衝擊 高盛大摩下調美今年增長預測

美衰退風險升溫 道指兩日急插1500點

特朗普在訪問中指不排除可能出現經濟衰退，令美股周一應聲急瀉，道指跌2.1%，標指挫2.7%，納指更急插達4%。受美股劇震影響，英國和法國股市偏軟。至於美股周二早段再急跌，道指曾瀉632點或1.5%，報41278點，本周首兩日跌幅超過1500點；標指周二最多挫65點或1.2%；納指曾跌1%。

首季GDP料收縮2.8%

投資者對美國經濟前景擔憂加劇，經濟師更警告衰退風險正在增加。高盛把美國經濟衰退機會率，由原來的15%上調至20%，摩根大通更認為風險幾率高達40%。

惠譽美國地區經濟部主管Olu Sonola警告，美國經濟衰退的風險是實在的，危機不容忽視。一向預測美國經濟走勢的亞特蘭大聯邦儲備銀行的GDPNow模型，預測今年首季國內生產總值將大幅收縮2.8%，令人憂慮美國經濟衰退已迫在眉睫。

另外，美國前財長薩默斯在社交平台發文稱，數個月前認為美國今年出現衰退的可能性很小，但現在已經「接近50/50」，主要原因是完全適得其反的經濟政策。

衰退風險的罪魁禍首是特朗普極不明確的貿易政策，他曾頒令向墨西哥和加拿大入口貨品徵收25%關稅，但卻在

臨實施前一刻改變初衷，昨晚又突然對加拿大鋼鐵鋁材再加徵25%關稅。這種反覆不定的措施，令企業和市場無所適從。另外，他又向中國入口貨品前後加徵20%關稅。

有見及此，以Jan Hatzius為首的高盛經濟師在周一調低美國今年全年經濟增長預測，由原來的2.4%降至1.7%，是兩年半以來首度下調。他在通告中表示，下調增長預測的原因是相信貿易政策會令形勢變得更負面。隨着通脹將會受到關稅戰影響而升溫，高盛還把核心個人消費開支物價指數（PCE）的預測上調至3%，即進一步偏離聯儲局的2%目標水平。

與此同時，摩根士丹利美國經濟師Michael Gapen把今年美國經濟增長預測，由原估的1.9%下調至最新1.5%，同時相信核心PCE在今年底將會升至2.7%，高於原估計的2.5%。

投資者看淡美國前景，美股首當其衝，科技股跌勢更急，科技七雄之一的

特斯拉(TSLA.US)周一股價瀉15.4%，今年累挫45%；英偉達(NVDA.US)周一跌5.1%，今年累積下滑20.3%。

美七大科技股市值失18.7萬億

據統計，美股科技七雄市值較今年初蒸發2.4萬億美元（約18.7萬億港元）。至於美股市值較去年12月高峰期蒸發4萬億美元（約31.2萬億港元）。

另外，花旗把美股的投資評級由「增加比重」調低至「中性」，更相信未來數月美國經濟增長勢頭可能會落後全球其他地區，要等待美國人工智能（AI）熱潮捲土重來，美股才有望再度跑贏其他市場。

投行對美國經濟增長預測

Table with 4 columns: 投行, 原來, 最新, 時期. Rows include 高盛, 摩根士丹利, 美國銀行.

美銀傳裁投行職位 高盛擬減5%人手

減省成本

美國經濟衰退憂慮加劇，大型銀行作出準備，相繼傳出裁員消息。有傳美國銀行本周一已裁減一些投行職位，主要是初級投行人員，包括分析師和助理，另高盛早前計劃削減5%人手。

據了解，美銀在幾周前已在全球裁減投行和全球市場部門員工，作為年度績效考核流程的一部分，裁員人數佔這些業務部門員工1%，職位包括董事總經理、董事和副總裁。不過，這次裁員受影響人數不多，而且部分員工可能會被重新部署到該行其他部門的類似職位。

另外，上周也傳出高盛計劃在今年春季的年度業績審查中裁員3%至5%。截至去年12月底，高盛在全球有約4.65萬名員工，以3%員工計，相當於

裁減逾1395人。高盛表示，這是正常年度人才管理流程的一部分，該行在去年9月亦進行類似審查，隨後宣布小規模裁員，而且在2023年也曾進行多輪裁員。

憂慮衰退 先作準備

今年初美國大型銀行股一直是市場焦點，多家銀行公布亮麗業績。美銀去年第四季純利大升1.25倍至63.99億美元，超市場預期；收入253.5億美元，增長15.4%。此外，該行宣布自2017年以來第八次向全球約97%員工獎勵股票。

高盛去年第四季收入按年增23%至138.7億美元勝預期，淨利潤大升



▲有傳美國銀行裁減一些投行職位，主要是初級投行人員。

105%至41.1億美元。業界認為，今年初美國銀行股是表現最佳板塊之一，主要是業績向好，加上憧憬特朗普放鬆對金融行業的監管。但美股自2月中開始由高位暴跌後，投資者的想法已改變，對美國經濟衰退的擔憂加劇，銀行業也為衰退先作準備。

美航空業需求弱 達美發盈警

收入減少

美國航空業需求不振，達美航空(DAL.US)周一盤後發布盈利預警，推翻兩個月前的樂觀展望，股價在周二早段急跌9%。達美航空表示，因美國國內需求疲弱，故此大幅下調今年第一季的收入和利潤預測，以反映經濟環境對消費者支出帶來的壓力。

休閒與商務客預訂減少

達美航空預計，首季收入按年增長3%至4%，低於1月份預測的增長7%至9%，同時又將經調整每股收益預測由0.7至1美元，下調到0.3至0.5美元。不過，達美航空行政總裁Ed Bastian表示，美國經濟未必會出現衰退，但消費者信心已明

顯減弱，休閒和商務客戶的預訂量均有所下降。另外，近期連串飛機事件發生後，對安全的擔憂也加劇了對公司的影響。

美國四大航空公司達美航空、聯合航空(UAL.US)、美國航空(AAL.US)及西南航空(LUV.US)，合共市場佔有率超過八成。去年達美航空淨利潤35億美元，為四大航空股中最佳，而聯合航空、美國航空及西南航空去年的淨利潤分別為31億、8.46億及4.65億美元。

業績最佳的航空股也發出盈警，市場因而對整個航空業的表現也感到憂慮。達美航空周二低見45.84美元，較2月4日歷史高位68.89美元，累跌33%。

不過，有專家表示，美國航空業在此前四次危機中都錄得不俗表現。根據歷史數據，在2001年911事件、2003年沙士、2008年金融海嘯及2020年新冠疫情爆發後的6個月至1年內，美國航空股的股價普遍上漲80%以上。

段永平：美股大跌 這是瞎折騰的後果

投資之言

美股周一暴瀉。內地知名投資者段永平（圓圖）昨日在其社交賬號表示：「很少享受到空倉的快感，投資以來第一次。」他在回應美股為何大跌的提問時指出，這是瞎折騰的後果，但他也稱「對於投資者來說是好事，泡沫不破，投資難做。」「很可能遍地黃金的機會又要來了。」

段永平為小霸王、步步高品牌創始人。網易2000年在美国上市不久即破發，隨後獲段永平和太太入股網易

渡過難關。網易後來通過遊戲業務讓股價升至70美元，也讓段永平的投資淨賺了100多倍。2006年，段永平以62.01萬美元拍得「巴菲特午餐」。

最近有消息指，疑似段永平在美國管理的賬戶「H&H International Investment」最新數據顯示，截至2024年第四季，該賬戶持有8隻美股，持倉市值145.16億美元。相比第三季末，他在第四季減持了蘋果、巴郡、谷歌、迪士尼、莫德納，增持拼多多、西方石油和阿里巴巴。



▲美國經濟衰退風險升溫，美股急跌。

美股科技七雄股價及市值表現

Table with 8 columns: 公司, 蘋果, 微軟, 英偉達, 亞馬遜, 谷歌, META, 特斯拉. Rows include 周一收報(美元), 單日變幅(%), 年初至今變幅(%), 周一市值(億美元), 年初至今變化(億美元).

聯儲恐提早至5月減息救經濟

刻不容緩

美國聯儲局主席鮑威爾在上周會表示，對於息口的決定，仍會採取觀望的態度，令市場相信距離下次減息的日子仍遠。然而，美股周一因憂慮經濟衰退而重挫之後，利率期貨市場亦改變預測，估計5月份減息的幾率已升至近五成。

市場預期聯儲局提前減息刺激經濟，芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具顯示，6月份減息仍然是最大機會，不過，5月份減息的機會亦相應增加，在經濟衰退憂慮引發美股急挫後，估計聯儲局在5月7日會議上減息0.25

厘的幾率已升至49.5%，重手減息0.5厘的幾率為2.5%，維持利率不變的機會則由63%降至48.1%。

下周議息料按兵不動

事實上，5月份減息要視乎兩個因素。第一個因素是通脹指標，特別是聯儲局喜用作參考的通脹指標的核心PCE指數，和周三公布的消費物價指數，假如數據放緩，減息的機會會增加。第二個因素是聯儲局可能對經濟前景感到憂慮，因而希望把利率進一步降至更偏離限制性水平。事實上，鮑威爾在

上周的發言中，已對經濟前景看得不如早前般樂觀，假如聯儲局其他官員都有同一看法，5月份減息的機會亦將增加。

美國一旦提早減息，對美股會是利好消息，因為借貸成本下降，有助吸引更多公司和投資者借款，以進行投資。

聯儲局將於下周三進行議息會議，投資者幾乎預期利率維持不變，聯儲局觀察工具顯示，屆時按兵不動的機會高於95%。

市場憧憬聯儲局有可能在5月減息，反映美元兌一籃子貨幣匯價的美匯指數，在昨日略為回軟至103.3，跌0.57%；對利率最為敏



▲市場估計美聯儲有機會在5月份減息。

感的兩年期美國國債孳息率亦曾下跌5個基點，報3.82厘；受惠減息的黃金，曾回升逾1%至每盎司2916美元。