

格羅斯籲勿撈底 瑞銀削美股投資評級 道指再挫1947點失守四萬 納指進熊市



投資恐慌

投資者繼續憂慮「對等關稅」政策會極度損害美國經濟，加上全球貿易戰升溫，美股延續周四跌勢，道指周五曾急挫1947點或4.8%，失守40000點大關，低見38816點；標普五百指數大跌277點或5.2%；納指急挫961點或5.8%，並已從去年12月高位回落兩成，進入熊市。

多位專家包括「債王」格羅斯(Bill Gross)告誡投資者，不要貿然入市撈底。瑞銀則下調美股投資評級至「中性」，標指目標價降至5800點。

大公報記者 李耀華

雖然美國公布3月份非農業新增職位錄得22.8萬份，較市場預期的14萬份強勁，但利好消息未能令股市止瀉，特朗普「對等關稅」所造成的衝擊仍然持續。俗稱恐慌指數的VIX指數一度急升51.8%至45.56點，與以往多次股市大動盪的情況相同。Blue Chip Daily Trend Report的Larry Tentarelli表示，最新的就業數據遠勝預期，表面是利好，但由於數據屬滯後，市場目前較為看重的是未來及將會公布的經濟數據。

科技股遭洗倉 特斯拉插近10%

美股道指周四跌4%或1679點後，周五仍然急插，跌勢與2020年新冠疫情初期和2000年科網股泡沫爆破時相似，多隻科技股包括英偉達、特斯拉、蘋果遭洗倉，其中特斯拉插水近10%，反映銀行股表現的SPDR標準普爾銀行ETF更跌4%，投資者不敢低撈，令指數反彈乏力。事實上，美股急跌，市況進一步轉差，投資者憂慮新關稅措施將會重擊美國經濟增長。

瑞銀環球資產管理把美股評級由「有吸引力」下調至「中性」，標指目標價由6400點調低至5800點，主要原因是特朗普公布了震撼全球的新關稅政策後，美國增長預期變得疲弱，經濟衰退的隱憂升溫，該行估計今年美國國內生產總值(GDP)增長將低於1%。同時，瑞銀把美國科技行業、人工智能的評級從「最具吸引力」下調至「有吸引力」。

其他大行亦警告美國股市跌勢尚未完結，滙豐全球策略師Alastair Pinder相信，特朗普發動的貿易戰將會令美國企業盈利受損，美股會更加跑輸大市。

瑞銀策略師Bhanu Baweja相信，美國的關稅政策力度較預期大，市場未及消化，而且時機很差，將把美股推入熊市。

分析：關稅衝擊 跌浪未完

BCA研究社Irene Tunkel相信，美股跌浪只是開始，關稅在短期內對經濟增長將有破壞性的影響，這對金融市場十分不利，下一輪會是企業下調盈利預測。

隨着關稅對股市產生螺旋式衝擊，有「債王」之稱的著名投資者格羅斯警告，美股正經歷史詩式的動盪，情況與1971年金本位制度尾聲相似，他勸喻投資者切勿貿然入市。他在電子郵件中告誡投資者，不應試圖去抓下墜中的利刀。

投行及專家看淡美股後市

「債王」格羅斯	美股正經歷史詩式動盪，情況與1971年金本位制度尾聲相似，投資者切勿貿然入市
瑞銀	美股評級由「有吸引力」降至「中性」，標指目標價由6400點下調至5800點
環球資產管理	特朗普發動的貿易戰將會令美股更加跑輸大市，原因是美國企業盈利受損
滙豐全球策略師 Alastair Pinder	美國關稅政策力度較預期大，而且時機很差，將把美股推入熊市
瑞銀策略師 Bhanu Baweja	

中概股急瀉 港股ADR低水千八點

受到美國亂加「對等關稅」的衝擊，中概股在美市大跌，反映在美國上市中概股表現的金龍指數，昨日早段急跌11.8%，為去年10月以來最大單日跌幅，阿里巴巴、京東、富途、理想汽車等急挫逾10%。至於港股ADR報21014點，大跌8.7%，較本港恒指周四收市低水1835點。

中國股票今年跑贏全球，主要是市場看好其在人工智能技術上的突破。大摩中國指數年初至今錄得13%升幅，遠勝標普五百指數同期的11%跌幅。



▲美國「對等關稅」引起投資市場恐慌，美股連續兩日大跌。路透社

歐股重創 英法德齊挫4% 德銀料歐GDP跌0.7百分點

美國對所有國家進口貨加徵關稅對環球股市的衝擊未完，歐洲股市昨日續瀉，英國、法國、德國股市跌幅高逾4%，Euro Stoxx 50指數更已陷入調整期。亞洲股市普遍向下，日股連續第二日瀉近千點，創8個月新低；台股挫逾3%，越南和新加坡股市分別錄得1.56%及2.95%跌幅。

歐股周五未止跌，反映整體表現的Stoxx Europe 600指數再跌5.1%，全周累挫8.4%，為3年來最差的單周表現；Euro Stoxx 50指數已由3月歷史高位回調超過一成，進入調整區間。歐洲股市重災區是銀行和礦業股，而與債券關係密切的公用股則不跌反升。分析認為，因經濟衰退風險正在增加，防守性股份會跑贏大市。

德銀指出，美國關稅政策可能導致歐洲GDP下降0.4至0.7個百分點，英國GDP則減少0.3至0.6個百分點。

日股再失千點 全周瀉9%

亞太股方面，日股瀉瀉，日經平均指數再跌955點或2.75%，收報33780點，全周累跌9%，為2020年3月以來最大單周跌幅。另外，日股已由去年7月歷史高位回調兩成，進入技術性熊市。

其他市場方面，被美國加徵關稅高達46%的越南，其股市周四重挫6.7%後，昨日再跌1.56%；其他受關稅影響的東南亞國家股市仍然下挫，其中泰國股市急跌3.15%，是東南亞股市中最傷；新加坡雖然被徵關稅只得10%，但當時海峽時報昨續跌2.95%。



▲歐洲股市持續急挫，銀行和礦業股是跌市重災區。

全球股市周五續跌

美國(道指)* 38598點 ▼1947點 ▼4.80%	美國(標指)* 5118點 ▼277點 ▼5.15%
美國(納指)* 15589點 ▼961點 ▼5.81%	英國(富時100) 8054點 ▼419點 ▼4.95%
德國(DAX) 20641點 ▼1075點 ▼4.95%	法國(CAC) 7274點 ▼324點 ▼4.26%
泰國(SET) 1125點 ▼36點 ▼3.15%	新加坡(海峽時報) 3825點 ▼116點 ▼2.95%
日本(日經225) 33780點 ▼955點 ▼2.75%	澳洲(悉尼普通股) 7847點 ▼205點 ▼2.55%

註：美股中段，港股及A股假期休市

鮑威爾：關稅影響超預期 聯儲局首要穩定通脹

聯儲局主席鮑威爾在周五發言時表示，關稅對經濟的影響可能大於預期，該局有責任穩定通脹預期。他又指，聯儲局最好等到形勢更加明確，然後才考慮調整政策立場，現時判斷貨幣政策的合適路徑為時尚早。在鮑威爾發言前，美國總統特朗普向其施壓在這個時候減息，認為是美好的時機。

特朗普關稅政策或加速美國經濟衰退，故市場對美國聯儲局減息的預期不斷升溫，在鮑威爾發言前，市場普遍預期今年將減息4次，6月首次減息，幅度為0.25厘，到今年底聯邦基金利率將降至3.43厘。

6月減息0.25厘幾率達91%

芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具顯示，5月減息0.25厘的機會率，已由21%大升至44%。利率期貨顯示，6月減息的機會率亦由原來不足八成，急升至91%。

受美國減息預期升溫影響，美匯指數曾下跌0.5%，低見101.54，但鮑威爾發言後，美匯回升0.5%。日圓兌美元曾升0.7%，報145.04。每百日圓兌港元升見5.35。

油價再跌8.7% 創4年新低

市場憂慮環球經濟下滑，削弱對石油等原料需求，加上石油輸出國組織與夥伴國(OPEC+)突然宣布大幅增產，油價周四急挫約6%後，昨日繼續下滑，布蘭特期油曾下跌8.7%，見每桶64.03美元的4年新低；紐約期油最多瀉9.7%，至60.45美元。高盛和ING Groep把布蘭特期油目標價，由72美元下調至69美元。

高盛分析師Daan Struyven表示，全球經濟衰退的風險升溫，加上OPEC+增產，油價下行的風險較高。

OPEC+意外增產 油價添壓力

油價連續兩日急跌，最初原因是美國新關稅的影響，其後OPEC+宣布5月石油產量將每日增加41.1萬桶，較原先規劃的13.5萬桶多2倍。另外，其他國家可能會對特朗普的關稅措施作出報復性行動，勢令全球貿易戰加劇，亦是油價下跌的另一主要因素。

惠譽研究部門BMI分析師表示，能源價格繼續承壓，OPEC+增產令油價波動加劇。澳新銀行研究部分分析師表示，受原油賣盤拖累，全球天然氣市場走低。這種反應可能表明，市場預期供應將增加。與此同時，歐盟的天然氣庫存率僅為34.35%，該地區正面臨儲氣季的難關開局。

電商物流協會：關稅成本料轉嫁消費者

【大公報訊】美國宣布將於當地時間5月2日取消來自內地和香港的小額包裹免稅待遇，香港電商物流協會會長張淑明回覆《大公報》查詢時表示，由於取消小額包裹免稅政策較增加關稅遲一個月生效，在未來數周，有機會看到跨境電商利用這個空檔加緊推廣促銷美國客戶，反而有機會令跨境電商物流需求在未來一至兩星期增加。她建議，傳統國際貨運物流公司加快轉型，推出不同物流解決方案，滿足線上線下銷售的全渠道物流需要。

張淑明指出，美國新關稅影響香港物流業主要分兩方面，在傳統貿易(B2B)上，過去物流運輸企業也需要作報關、清關、交稅等操作，因此對物流操作成本影響不大，反而會因美國消費需求減少，繼而影響貨量，使物流企業盈利受壓。在電子

商貿(B2C)方面，取消小額包裹免稅待遇對電商物流和國際快遞影響較大，電商物流公司需要改變更新美國清關操作模式，以配合美國海關對小包包裹的完稅，大大增加電商物流和國際快遞的操作成本，從而有機會轉嫁客戶。

港擁地理優勢 樞紐地位穩

張淑明也留意到，美國市民的消費模式已轉移至線上，長遠看跨境電商物流需求增長仍然存在。她認為，電商物流企業可趁上述空檔期打時間差，推出及優化各種跨境電商物流方案，協助顧客降低物流成本以彌補增加關稅的影響。而美國新措施下，採用國際郵政服務比商業渠道進口小包包裹會有明顯的關稅好處，她預測國際電商訂單轉向郵

政發貨到美國會顯著增加。

談及有關政策對香港國際貿易、航空和物流中心地位影響，張淑明表示，這次美國新關稅覆蓋地區不止於中國內地和香港，還有鄰近東南亞國家，所以對於需求影響大於地理影響。她指出，香港近年極力打造成為亞洲區內領先的空運轉口港和國際電商轉口港，除了服務國家出入口，還轉口不少亞洲地區去歐美的貨物或國際電商小包包裹，而關稅政策基於貨物原產地，不影響轉口業務，只要香港物流業和特區政府繼續加強物流基礎建設及提升服務質量，加上香港的地理位置和免稅港政策，絕對相信香港仍然能鞏固國際貿易、航空和物流中心的地位。

對於美國取消小額包裹免稅，FedEx也對《大



▲美國再度宣布取消來自中國內地及香港小額包裹關稅豁免安排。

公報》說，仍然專注於支援客戶適應最新的監管要求。對客戶而言，在取件安排之前正確完成相關文件準備工作非常重要，這樣貨物才能繼續順利通過公司的網路運往最終目的地。FedEx強調，公司擁有經驗豐富的清關和合規專家團隊，會不間斷地為其服務的220多個國家和地區進行貨物跨境運輸。