

六大因素困擾股市

- 1 10年期美國國債孳息率突破3%，反映美國經濟會因聯儲局的快速加息而陷經濟衰退。
- 2 美國抵押貸款利率在星期四已漲至5.27%，達2009年以來最高，高借貸成本正將買家趕出市場，當地樓價升幅將很快放緩。
- 3 美國4月最後一周的首次申請失業救濟金人數再增至20萬人，超市場預期，反映當地經濟並不樂觀。
- 4 俄烏局勢持續緊張，烏方更不同意與俄方「凍結衝突」，事件將困擾各地市場，而通脹也難以在短期見頂。
- 5 美國利率期貨價格顯示，聯儲局在6月加息75個基點的可能性為75%，芝商所(CME)的觀察員甚至認為可能性高達83%。
- 6 內地疫情反覆，嚴格封控措施將影響第二季經濟增長；人民幣及港元持續疲弱。



恒指本周跌逾5%

◆ 港股昨大幅裂口低開後持續向下，一度失守兩萬點大關。

港股匯雙殺

加息縮表美元強

經濟憂慮硬着陸

恒指插791點

美聯儲加息縮表消息落地，市場一夜反轉，隔夜美股暴跌過千點，加上市場憂慮內地嚴格防疫封控影響第二季經濟增長，內地及本港昨現「股匯雙殺」，其中恒指大挫791點，收報20,001點，港匯更差2點子就觸及7.85。分析指出，市場目前存在多個不利因素(見表)，當中最主要的還是投資者認為，聯儲局還會繼續大幅加息，美國經濟「軟着陸」無望，並很可能陷入衰退。

◆ 香港文匯報記者 周紹基

市場憂慮美聯儲仍需大幅加息壓通脹，美匯指數昨升104點，觸及近20年新高，外圍股市普遍受壓，港股A股市場股匯雙殺。港股昨隨外圍裂口低開逾500點後，跌幅逐步擴大，一度失守兩萬點大關，全日跌791點，收報20,001點，成交1,179億元。科指插5.23%。全日大市上升股份比率19%，下跌股份達81%。66隻藍籌股中有64隻下跌。至此，恒指連跌3日累插1,099點，「五窮月」首周4個交易日累插1,087點或5.2%。

市場人士認為，10年期美國國債孳息率突破3%，反映市場認為美聯儲仍會大幅加息壓通脹，投資者對加息「收水」的憂慮重燃，美國經濟難言「軟着軟」，使得資金繼續流向美元避險，進而拖累環球股市及匯市。BMO Capital Markets美國利率策略主管Ian Lyngen昨指出，周四市場發出的信息清晰且響亮，加息有引發經濟衰退的風險。美國國債孳息率飆升，就表明債券市場不再相信聯儲局在繼續收緊政策以對抗通脹的同時又能夠讓經濟軟着陸。

外圍不明朗 後市續尋底

港匯繼續偏軟，低見7.8498，僅差2點子觸及弱方保證水平。中微證券研究部董事黃偉豪指出，當美國加息而令港匯觸及7.85的弱方水平，資金便會流出香港，引發資產價格及金融市場波動。加上港股目前的動力不足，故此指數仍會是「向下尋底」的格局，短期支持位大概在19,600點這些位置。

羅才證券研究部總監植耀輝亦指出，美國如預期加息0.5厘並啟動「縮表」，雖然鮑威爾暗示6月加息0.75厘的機會較微，但未來兩三次議息，每次加息半厘的機會仍很大，未來利率及美匯仍會顯著上升。事實上，10年期美債收益率突破3%，顯示市場對大幅加息的預期仍在。他續說，如果聯儲局加息過急，一旦讓經濟有閃失，到時要補救並非易事。對投資者而言，美國加息的步伐一天存在着不明朗，都會繼續困擾市況。

資金成本升 中小企難捱

大新銀行高級經濟師溫嘉焯指出，隨着美國繼續加息，港息亦會跟上，本港中小企的資金成本會因而上升，企業需要時間適應，不排除在今次加息周期會面對較大困難。他認為，資金需求較大的地產業料明顯受息口上升所影響，外貿亦可能受環球經濟影響增長被拖慢，香港貨物出口需求或減少。如創科(0669)昨日就大跌8.2%。

不過，第一上海首席策略分析師葉尚志相對正面看港股後市，雖估計有需要再次盤底、二度探底的機會，但認為跌破3月份前低點18,235點的可能性不大。理由是港股去年開始已深度調整，現時估值水平遠低於美股，低估值依然是港股的賣點，可以吸引長線資金的流入。

港匯低見7.8498 金管局隨時入市

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)美國如預期加息半厘，帶動美元表現強勢下，港匯持續偏軟，昨曾低見7.8498，距觸發7.85弱方兌換保證僅差2點子，為近3年最弱。美元兌一籃子貨幣亦相對走高，其中離岸人民幣亦跌近500點子，失守6.73關口。有分析預期港匯很快將觸發7.85弱方兌換保證，迫使金管局出手買港元，令港匯將在7.85水平附近橫行一段時間。

市場對美國將繼續加息預期下，美元指數曾升至103.94，是近20年以來最高。華僑銀行經濟師謝棟銘表示，美元領跑主流貨幣，主因俄烏事件疊加內地疫情反覆，加劇供應瓶頸問題，令投資者對經濟增長放緩的憂慮增加，避險情緒亦令資金因而流入美元。他亦認為現時判斷美元是否將於第二季見頂仍言之過早，更不排除美元指數仍可進一步上望104關口。

港匯本周持續逼近弱方兌換保證水平，謝棟銘相信港匯很快將觸發7.85弱方兌換保證，屆時金管局將買港元賣美元，令港匯在7.85水平附近橫行一段時間。他提到，本港受到第五波疫情的打擊，首季經濟按年收縮4%，遠差於市場預期，其中私人消費以及投資均出現明顯下跌，分別按年下跌5.4%和8.3%，故他預期在美聯儲積極收緊貨幣政策以及內地經濟前景放緩的影響下，本港第二季經濟仍有機會出現負增長，或對港元造成壓力。

一個月拆息6連跌 逾兩個月低

港元拆息昨個別發展，與樓按相關的一個月拆息6連跌，昨報0.1772厘，為逾兩個月低位。短期拆息方面，隔夜息微升至0.04792厘，1星期及2星期拆息則分別跌至0.07119厘及0.10935厘，3個月拆息微升至0.74893厘。長息方面，半年期拆息報1.32685厘，一年期拆息報2.30512厘。截至昨晚7時，港匯報7.8496。

一籃子貨幣跌 離岸人幣曾穿6.73

另外，美元兌一籃子貨幣走高，其中離岸人民幣昨曾跌穿6.73關口，低見6.7337，較上個交易日大跌近500點子。雖然英倫銀行加息0.25厘，但由於當地面臨經濟衰退和通脹率超過10%的打擊風險，英鎊兌美元曾跌至低見1.2276。歐元兌美元亦曾跌至低見1.0483。截至昨晚7時，離岸人民幣報6.7072，英鎊報1.2374，歐元報1.0587。

特稿

連登仔呻炒熨美股 輸30萬身家

近年美股表現長期跑贏港股，部分股民轉炒美股，前日美聯儲宣布會持續加息兼開始「縮表」，隔晚美股大探過千點，不少人即蒙受損失，因而在網上「哭股災」。有網民在「連登討論區」上發帖，表示誤信某專家，炒熨美股認購證(CALL輪)，結果「比老美(美國)一日坑殺30萬」，慨嘆「原來輸錢可以咁快」，更揚言「想del(刪除)戶口以後唔玩」。

不過帖文下面的留言不是一面倒同情樓主(發帖者)，有人批評樓主「買末日CALL(輪)同去賭場『賭大細』無咩分別」，輸錢「係自己揮霍」，希望樓主回頭是岸；此外更有人則不屑樓主想搵快錢返少幾年工，用粗言穢語「做多幾年啦××(粗言穢語)」揶揄樓主。

華爾街老手都嘆股市難玩

凡是市場，都有動盪。連我們的外匯基金炒股炒債都動蝕500多億元，小小投資者想賺錢談何容易。入行40年的華爾街老手，Leuthold Group首席投資策略師Jim Paulsen也深感時代變了，現時的股市很難玩，他昨日說：「股市搖搖欲墜到讓人精神錯亂」，道指在大前日大升900點的12小時之後又大跌1,000點，在一天時間裏，不同資產數以千億美元計的價值有如戲法般變換，轉瞬間又灰飛煙滅，這與後疫情時代的直線軌跡截然不同。這位華爾街最為人知的大好友說，「我入行近40年了——但沒有因此更輕省，因為你永遠無法十全九穩。」

在過去十年的大部分時間裏，投資者都已經習慣了逢低買入就能賺錢，新的經驗把他們嚇壞了，資金在4月份以多年來最快的速度撤離以股票為主的基金。對逢低買入的買家來說，2022年將成為數十年來最痛苦的一年。自1月以來，標普500指數的下跌平均持續2.3天，超過1984年以來的任何一年，而下跌後的平均回報率為負0.2%。這是35年來最差表現。

專家料美「收水」恐慌短暫

對於美股的前景，美股專家、惠峰國際董事張玉峰昨表示，隔晚美股大跌受美聯儲加息兼準備「縮表」，以及美國持續出手打壓中概股等因素影響。他認為這些消息所造成的恐慌短暫，由於美聯儲加息「縮表」的步伐變得明朗，投資者信心將逐步恢復，因此他預期如果月內沒有重大負面事件發生，市場可望在本月的餘下時間造好，資金流入力度增大，整體股市或有9%的升幅。

板塊方面，張玉峰較為看好金融股，因為較高的利率勢必會增加銀行的淨利息收入和淨息差。眾多金融股之中，以龍頭大行最有優勢，最看好摩根大通、高盛及摩根士丹利。

●香港文匯報記者 岑健樂

港匯持續走弱



近50萬人捧綠債 每人最少料獲4手

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)政府首批零售綠債昨午截飛，政府發言人表示，根據從配售機構所得的資料，初步認購人數約49.3萬人，認購金額約328.8億元，即是目標發行額150億元的2.2倍，意味少過去年第8批iBond(通脹掛鈎債券)吸引逾70萬人申請。發言人又指出由於市民踴躍支持，預計最終發行額將提高至上限200億元，配發結果將於本月16日公布。以此計算，估計人均最少獲派4手。

雖然是次零售綠債保底息加碼至2.5厘，高過對上一批iBond保底息2厘，不過在零售綠債截飛前，早有市場人士估計是次零售綠債反應不及第8批iBond，主要認為在美國重啟加息周期下，令零售綠

債吸引力大削。不過，仍有不少「好息族」大手申請，綜合券商銀行的數據，人均申請5至10手，有人最高認購1,000手。

招商永隆：人均認購10手

招商永隆銀行表示，整個綠色零售債券認購期中平均每名客戶認購10手，最高認購金額為1,000手。工銀亞洲表示，是次零售綠債總認購金額及人數與對上一批iBond反應相若，平均認購9手，最高認購500手。信銀國際表示，截至昨日該行客戶平均認購約8手，最高認購金額為100手。富途共接獲逾8.8萬人申請，總認購金額約42億元，人均認購5

手，最高認購600手。

中銀：電子認購佔比八成

中銀香港個人數字金融產品部副總經理周國昌表示，零售綠債認購反應理想，預計有機會每人最少獲派4手。他又透露該行客戶經電子渠道認購佔比八成，線上平均認購為7手。另外，該行認購零售綠債的客戶可享指定定期、投資產品及人壽保費推廣優惠。

工銀亞洲：回報穩仍吸引

工銀亞洲零售業務與財富管理部副總經理尹可豐

昨認為，雖然美聯儲最近加息，有機會減低市民對零售綠債的需求，同時對二手市場價格會造成影響，但在投資市場較為波動的情況下，零售綠債回報穩定，對大部分市民仍具一定的吸引力，他強調若投資者選擇長線持有，則不受短期價格波動所影響。

羅才證券執行董事兼行政總裁許澤彬表示，該行零售綠債認購人數超過6.5萬人，平均認購5至7手。總認購金額近38億元，最大認購股數80手。他認為是次綠債認購反應熱烈，或源於港股市況持續不穩，尤其是慣常以買收息股為主的客戶，可能因煤氣(0003)突然改變派息策略而有所動搖，而可提供保證息率回報的綠債，亦因而吸引了此類客戶認購，另外尚有一批以往時有參與iBond的客戶。