

美股回購料破頂 摩通：利好後市

高盛預測明年規模增至5.5萬億

美國中期選舉過後，大市又回到基本面。投行高盛估計，明年美國企業回購公司股份的金額將會增加1000億美元，至約高達7000億美元（約5.46萬億港元）；摩根大通報告預料十一月股份回報向好，回購股份或會破紀錄。美股方面，道指周四早段曾跌64點，報26116點；標指和納指亦曾跌0.4%和0.7%。

國際經濟

大公報記者 鄭芸央



資料來源：美國聯儲局、高盛 大公報整理

美股十月份大幅下跌，有分析師認為是企業回購股份減少所致，估計十一月份這個情況將會好轉。美國標普500指數自上月低位至今回升約6.5%，標普500回購指數表現亦見好轉，升幅超過1個百分點。股神巴菲特的投資旗艦巴郡、瑞典音樂串流媒體Spotify近期宣布計劃把現金投放於自身公司股份。

巴郡上季斥72億回購 六年首次

高盛估計，2019年美企回購股份金額將較今年增加1000億美元，約高達7000億美元，主要都是由回購股份交易所推動。摩根大通基於由交易活動觀察而來的研究報告估計，十一月份將是有紀錄以來最強的回購股份月份，其中一個理由是股份回報將進一步向好。

股神巴菲特投資旗艦巴郡上季回購價值9.28億美元（約72.384億港元）的公司股份，為六年來首次回購，引起投資者關注，認為對市場帶來支持信號。雖然價值9.28億美元回購規模不算大，只佔巴郡現金不高於1%，惟分析師認為巴郡願意趁低回購股份，可能是因為難以找到新的投資目標，而且回購股份亦能夠支持公司股價表現。

巴郡目前持有現金逾1000億美元，並連續五個月超過這個現金數額，外界關注巴郡可能有較重大的併

購或其他投資動作。

瑞典音樂串流媒體Spotify計劃於2021年4月21日前，最多回購1000萬股公司普通股，涉及金額約10億美元。

事實上，美企股份回購是2009年3月開始的牛市關鍵所在，標準普爾道瓊斯指數數據顯示，由此至今，美企透過回購股份和派息，向股東回饋超過7萬億美元。

對沖基金回報上月跌3% 七年最傷

然而，由於全球股市在十月顯著下跌，當月對沖基金回報跌近3%，對沖基金研究機構Hedge Fund Research周三發表報告顯示，此為是2011年來最弱的月度表現。

根據該報告指出，跌勢最大的是股票策略型基金；而股票對沖型基金亦跌約4%，意味着這些基金截至今年十月為止的回報跌約1.7%。

該報告顯示，其間虧損部分是受到科技股下跌所致，很多以科技股為主的對沖基金於十月份表現波動，為七年來最弱的一個月。十月份跌勢分別出現在股票型、宏觀型、事件驅動型的基金，其中宏觀策略基金回報跌1.7%，而投資在經濟趨勢的基金於今年首十個月跌1.5%。

油組暗示減產 布油升見73美元

【大公報訊】石油輸出國組織（OPEC）暗示將於明年恢復減產，令油市的風向再改。受消息刺激，布蘭特期油價格周四早段曾反彈1.4%，高見每桶73.08美元。

油價在夏季急升，加上美國總統特朗普對油組施加壓力後，沙特阿拉伯、俄羅斯和其他石油出口國早前恢復增產。惟隨着美國中期選舉結束，原油期貨價格又將面對另一次頁岩油產量破紀錄急升，油組將會在本周末討論是否再改變生產策略。

周日阿布扎比與盟友開會

華盛頓顧問公司Rapidan Energy Advisors總裁Bob McNally表示，油組的信息看來要人扣緊安全帶，準備在剛增產時又立刻再大幅減產，以減少供應量。

油組代表表示，成員國家的部長與盟友將於本周日在阿布扎比舉行會議，其間將討論各種可能性，包括可能在明年再次減產，原因是部分成員國關注到庫存正在上升。

倘若以沙特為首的油組與盟友最後確實認為有需要減產，便要面對多種挑戰，首先要獲得俄羅斯的支持，惟俄國對高油價的需求並未如油組般大；其次，減產將可能會惹怒美國總統特朗普，他一直在Twitter中指摘油組抬高油價。

同時，若油組再改變生產策略，便會破壞一直以來該組織強調的油價穩定性和市場調控功能，在目前經歷供求大幅轉變的環境下，任何減產行動亦將會導致市場不明朗的程度遞增。

油價在今年初夏開始反彈，原因是市場憂慮伊朗被美國制裁後油產將會減少，加上委內瑞拉經濟崩潰禍及石油市場，這兩個油組成員國產量減少對產量的影響是十年以來最深，布蘭特期油亦曾升至高見每桶

86.29美元的四年高位。不過，此後石油供應又出現大轉變，沙特能源部長法利赫曾表示，油組已盡量生產，消息令油價大幅回落，布蘭特期油由十月初的四年高位，大跌近一成半。

受減產消息刺激，布油周四曾急升1.3%，至每桶73.02美元；紐約期油亦曾升1.2%，報62.42美元。



▲油組及其盟友將於周日在阿布扎比舉行會議，或會決定明年再次減產；圖為沙特能源部長法利赫



穆迪：美收水 土阿兩國勢陷收縮

【大公報訊】記者鄭芸央報道：國際評級機構穆迪周四發表報道稱，隨着發達經濟體和新興經濟體的增長減慢，土耳其和阿根廷的經濟於未來數個季度將會大幅萎縮。



▲土耳其里拉今年大幅貶值，打擊該國經濟，圖為當地民眾排隊買名牌「保值」

鑒於包括美國等主要經濟體的貨幣收緊，以及地緣政治、貿易爭拗繼續對世界產生影響，穆迪對土耳其、阿根廷等新興市場經濟增長前景日益看淡，認為這些新興市場的外部融資風險相對較高，也是最為脆弱。

穆迪表示，土耳其貨幣里拉大幅貶值，加上借貸成本持續上升，打擊土耳其經濟，預料土耳其的經濟將會於明年上半年收縮；由於阿根廷接受國際貨幣基金組織（IMF）的嚴格貨幣和財政整固計劃，該國經濟在2020年前不會恢復正面增長。

土耳其通脹十五年來持續向上，昂貴的借貸成本令到投資者卻步；穆迪表示，雙位數的通脹率，借貸成本急漲、銀行貸款減少，對家庭購買力、私人消費和投資者均會構成壓力。

穆迪表示，由於匯率和油價帶來的壓力，土耳其的通脹到2020年都會維持在雙位數字，預計該國經濟今年增長1.5%，明年則料萎縮2%。阿根廷今年經濟將會收縮2.5%，到2019年料萎縮1.5%。

特斯拉邀澳電訊女財務長任主席

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國電動車生產商特斯拉（Tesla）宣布，由澳洲電訊財務總監Robyn Denholm取代馬斯克執掌董事局；Robyn Denholm將於六個月離職通知期結束後，辭退現時澳洲電訊財務總監職務。特斯拉表示，現年55歲Robyn Denholm將是特斯拉九人董事局中的兩位女性之一，她的公司董事會主席職位將於十一月十三日（下周二）生效。外界認為，Robyn Denholm空降特斯拉將會面對艱難任務，其中是面對億萬富豪特斯拉創辦人馬斯克。

自2014年起成為特斯拉董事局成員的Robyn

Denholm，相對其他董事，她與馬斯克接觸較少。她發表聲明指出，期待協助馬斯克和公司團隊實現可持續盈利，並推動長期股東價值。Robyn Denholm曾於豐田汽車、Sun Microsystems和Juniper Networks工作。

特斯拉創辦人馬斯克因為公司私有化風波被指誤導投資者，他跟美國證券交易委員會達成和解協議，須繳付數千萬美元罰款，和解協議要求馬斯克必須於兩年內不再擔任董事會主席職務，以便獨立董事可以展開工作。47歲的馬斯克於2004年創辦特斯拉，後來擔任公司董事會主席。

▶隨着民主黨重掌眾議院，國會形成分治局面，將會令中美貿易關係的處理更多樣化及按部就班；圖為美國總統特朗普



中選揭盅 中美貿易摩擦可望紓緩



財經觀察

宏利資產管理亞洲區（日本除外）股票投資部首席投資總監陳致洲

美國於中期選舉後，國會出現分治，民主黨領導眾議院，共和黨領導參議院，選舉的主要短期影響，在於美國政府在選舉前對中國的關注，可能會逐漸變得按部就班和務實，令中美雙方可跟隨既有規定，進一步發展關係。

事實上，在夏季和初秋競選季度期間，中美關係和關稅戰可說是美國政府議程的一大焦點。然而，選舉結果預示政府焦點較為轉向美國國內問題和潛在政治僵局，理由有三個：民主黨現有權力通過或阻止立法、美國政治焦點將轉向2020年總統大選，以及美國經濟亦將日益面對挑戰。

對華政策趨向務實

展望美國經濟的挑戰，儘管美國目前經濟強勁，惟踏入2019年，將開始跟隨環球經濟增長輕微減速。美元亦將因此逐步掉頭回落。這種發展應利好新興市場，尤其是本年至今股市回報一直被美元走強而拖累的亞洲新興市場。

整體而言，中期選舉結果應對中美貿易關係起緩和和作用。截至目前，中美貿易政策的方向均由特朗普政府決定。隨着管治風格和意見不同的民主黨取得眾議院控制權，國會分治的局面，將會令中美貿易關係的處理更多樣化及按部就班。

最後，中期選舉應有助消除部分市場不明朗因素，因為美國尚餘的關稅政策不多。美國已對進口自中國、價值2500億美元的商品實施加徵關稅，中國亦向進口自美國、價值1100億美元的商品加徵關稅以作回應。美國只剩餘一批商品關稅

尚未實施（估計約值2570億美元），其後便再無貨品可徵關稅。市場已意識到經濟在最大程度上可能面對的懲罰性措施。隨着政治形勢明朗化，近期受不明朗因素主導的交易及呆滯的投資氣氛，應逐步重拾方向。

中國經濟數據理想 政策具彈性

中國方面仍有政策空間，以應對持續出現的貿易摩擦。雖然近期若干經濟數據（例如第三季國內生產總值）顯示經濟增長輕微轉弱，唯其他數據依然強勁，而且中國政府戰略性地等待美國中期選舉結束後才全面作出回應。因此，為了緩和美國關稅影響，近期推出的政策以提振經濟的針對措施為主，例如削減個人所得稅、注入貨幣流動性，以及減輕企業面對的監管壓力。在美國政治形勢明朗化之前，中國仍保留財政刺激措施等更進取的政策工具，這些較強的應對政策為中國經濟和股市帶來潛在利好因素。

整體來說，中國長遠將繼續推行改革，以促進經濟及提升競爭力。國家主席習近平日前宣布中國將進一步降低進口稅，並擴大市場開放程度，對上述政策方向具象徵意義。此外，隨着企業從生產增值鏈上移，中國政府將頒布政策，協助企業追求創新，以提升全國製造業基礎。最後，中國將加快地區融合，從而建設內地經濟。中美貿易緊張關係已促成多個地區性措施，例如區域全面經濟夥伴協定（RCEP）。中美貿易局勢持續緊張，日後或會促成亞洲加強地區主義。