

歐美衰退疑慮增 亞太股遭殃

日經大瀉3% 道指走勢反覆

市場憂慮經濟衰退和減息周期即將來臨，拖累全球股市周一急跌。亞洲股市全線下挫，日經指數跌3.1%。歐洲股市早段跌至兩周來低位，道指跌勢未止。市場分析人士指出，關注孳息曲線倒掛，因為此為未來經濟衰退的一個非常強勁指標，投資者信心減弱，對市場造成壓力。

國際經濟

大公報記者 鄭芸央

美股早段跌勢未止，道指最多跌130點，報25372點。美國三個月與十年期長債孳息上周五倒掛後，投資者估計聯儲局可能減息防止經濟衰退，引發市場對美國經濟前景極度憂慮。

道富環球顧問公司貨幣組高級投資組合經理Aaon Hurd認為，市場有利好消息，包括中美貿易談判有進展，以及特別調查員暫未有證據證實特朗普競選涉及通俄門事件，但是，消息難以抵銷全球經濟持續轉弱的憂慮。

礦業零售拖累歐股

環球股市周一下跌，投資者擔心環球經濟步入衰退，日經225指數收市跌3.1%至20962.77點，東證指數跌2.45%；日本科技股及製造業股報跌，Fanuc股價跌3.8%，Murata Manufacturing股價跌3.1%。多隻金融股跌逾2%，三菱UFJ金融股跌3%，三井住友金融股價跌2.5%，Aozora銀行跌7.9%。投資公司Olivier d'Assier研究主管稱，投資者目前意識到情況或較其所想的嚴重，市場相信目前正處於全球經濟下行周



▲亞洲股市報跌，韓國Kospi指數跌1.92%至2144點

新興市場股疲匯軟 外資續走

【大公報訊】記者鄭芸央報道：環球經濟出現新的疲軟跡象，分析人士估計，新興市場資產重現波動。新興市場股市周一下跌，MSCI新興市場指數跌1%，為兩周以來最低位。上周五，新興市場貨幣的預計波動率出現顯著跳升，其中，土耳其里拉大跌逾5%，引發市場擔憂拖累其他發展中國家的資產。

美國聯儲局暗示結束加息、美國債孳息倒掛、歐洲經濟數據疲弱，這些對新興市場是不利消息。根據EPFR Global，發展中國家股票基金在過去五周之中，有四周出現資金外流情況，其中巴西股票基金贖回攀升至39周高位，南非股票基金自3月中以來，首度連續每周資金淨流出。目前期權交易員看淡南非蘭特、俄羅斯盧布、巴西雷亞爾。

美元周一走勢偏軟，大多數發展中國家貨幣企穩，土耳其里拉兌美元周一曾回

聯儲官員：美經濟基本因素仍良好

【大公報訊】美國三個月與十年期孳息息差趨扁平化，意味經濟衰退將來臨。芝加哥聯邦儲備銀行行長埃文斯表示，當債券孳息息差扁平化時，市場需要提高警覺，但他對於美國經濟增長前景仍有信心。埃文斯在香港出席亞洲投資會議後表示，長債孳息率近月不斷下跌，象徵全球經濟正經歷結構性改變，即現時的增長趨勢正在向下，實質利率亦向下。他認為，債券孳息較歷史水平扁平化，應該是較正常的現象，目前信息倒掛，但幅度仍很窄。

他明白投資者為何目前較審慎，及採取觀望態度，事實上，聯儲局亦如此。不過，他補充說，美國經濟基本因素現時仍然良好，今年預期錄得2%增長。

另一方面，德國IFO機構周一公布三月份企業景氣指數錄得99.6，為六個月以

期的開始階段。

其他亞洲股市報跌，韓國Kospi指數跌1.92%至2144點，澳洲S&P ASX200指數跌1.1%至6126.20點。MSCI亞太區股市指數跌2.1%，跌至逾一周來低位，為五個月來最大下跌。

美國10年期國債孳息下跌，10年和3個月期美國國債孳息曲線出現倒掛，引發全球市場崩潰。澳洲Rakuten證券分析師表示，投資者最關注孳息曲線倒掛，此乃一個非常強勁未來經濟衰退指標，雖然需要更多時間來證實，但全球經濟數據不理想，加上投資者信心減弱，對市場造成壓力。

歐洲股市開市即跌，礦業和零售股領跌，Stoxx歐洲600指數早段跌0.6%，接近2周來低位；英國富時100指數早段跌0.4%，德國DAX指數及法國CAC40指數曾分別跌0.4%及1.1%。上周五公布的美國、法國和德國的製造業指數全球下滑，美國聯儲局發表出乎意料鴿派言論，還有美債孳息下跌，種種不利因素引起金融市場波動。

市場樂觀情緒動搖

摩根大通資產管理市場策略師認為，利率市場反映增長的憂慮，上周五發布的歐美採購經理指數全部欠佳，動搖股票市場之前的樂觀情緒。交易商FXTM分析師認為，全球經濟增長放緩已經成為話題，投資者對美國國債孳息曲線自2007年以來首次倒掛，更感到憂慮，這個發展對市場造成進一步心理障礙，主要是擔心環球經濟步向另一次下滑。

美息孳息曲線倒掛，市場憂慮全球經濟放緩，美股指期貨周一在亞洲時段下跌，標普500指數期貨合約曾跌0.5%，道指和納指期貨分別曾跌0.6%及0.7%。CMC Market Asia Pacific市場策略師稱，上周五市場的反應是對經濟增長疲軟的強烈反應。

升至5.6775；土耳其里拉上周五跌逾5%。新興市場策略師表示，土耳其央行近期的聲明較去年顯示出有改善，但仍然缺乏較強的行動，該國的銀行監管機構需要更加清晰顯示出，如何處理壞帳及不良貸款問題。其他新興貨幣方面，匈牙利貨幣福林及捷克克朗兌美元均漲逾0.3%，但由於憂慮歐洲經濟放緩，市場情緒仍然審慎。

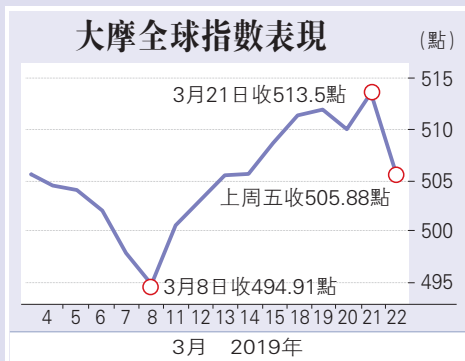
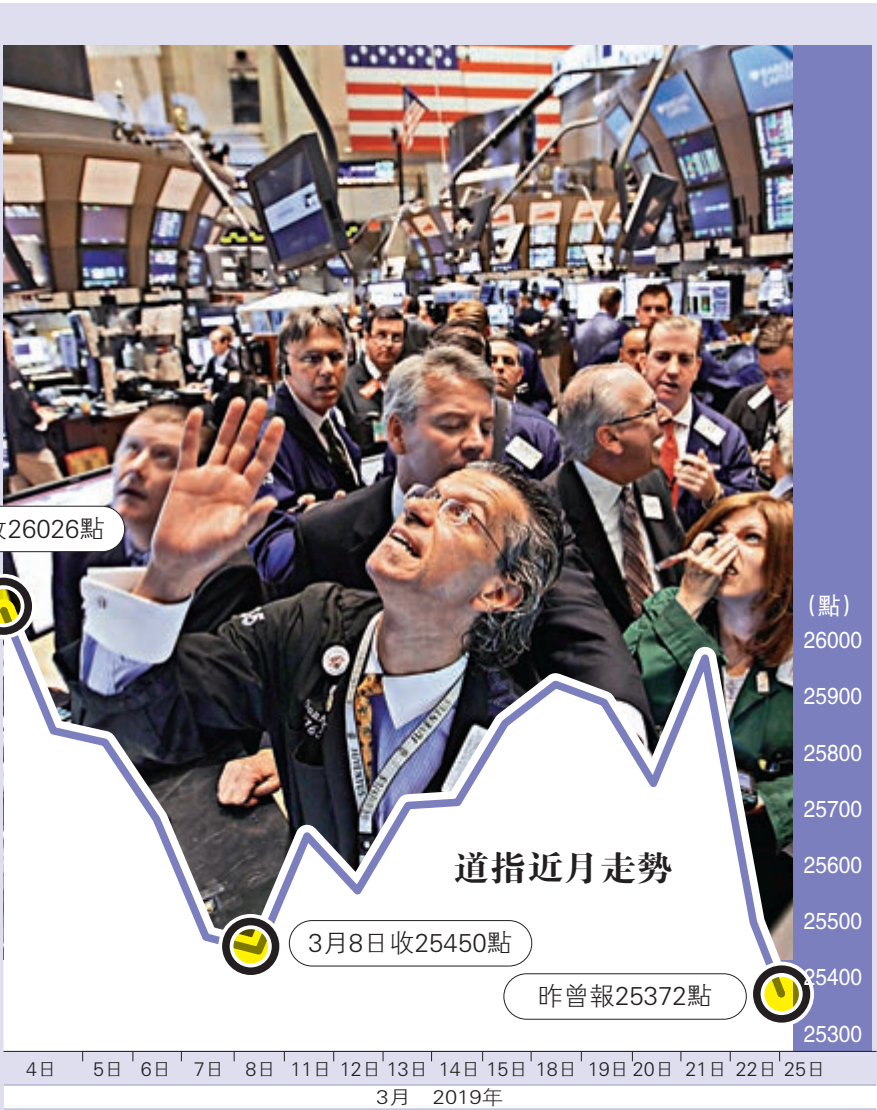


▲土耳其里拉上周五跌逾5%

來首次回升，並優於預期的98.7，反映出企業高層相信德國經濟將在未來數月恢復增長，三月份與十年期國債息差再次出現正數。



▲埃文斯表示，長債孳息率近月不斷下跌，象徵全球經濟正經歷結構性改變



大跌市更要認清源頭

財經觀察

大公報記者 李耀華

上周五，道指收市大跌，拖累亞太區股市周一甫開市即全面急跌，個多月以來的樂觀情緒，似乎盡掃一空，彷彿去年底的大跌市重臨。投資者面對如此反覆不定的市況，必須要提高警覺，密切留意市場。另一方面，也應保持頭腦清醒，了解今次跌市的本質，才能作出準確部署，切勿盲目受當前悲觀情緒的影響，匆匆下投資決定。

首先，我們必須明白，這一輪跌市的成因，主要在於市場憂慮全球經濟前景方面，而各地區最新公布的經濟數據，確實令人日益感到不安。然而，一向留意全球經濟數據的投資者

，應該會發現，經濟差的數據主要來自歐洲，其他地區並未出現太令人擔憂的數據。同理，最近數次大跌市，亦是與歐洲大有關係，包括歐央行早前大幅調低經濟增長，及推出新一輪刺激措施，以至上周五德國公布令人極度憂慮的製造業數據。

歐經濟不至拖垮全球

亞洲股市昨跟隨上周五歐美股市大跌，主要原因便是德國公布了差得出奇的製造業指數，加深市場對美國經濟衰退的憂慮。美國債券孳息上周五倒掛，預示美國經濟衰退迫近，亦是跌市的一大元兇，但其實這種倒掛，在去年底已陸續出現，所差只是今次倒掛首次涉及十年期孳息而已；與同日的德國製造業數據相比，所釋出的悲觀信息，實在難以相提並論。

日十年債息負0.095厘 31月最低

【大公報訊】記者鄭芸央報道：市場憂慮全球經濟增長放緩，直接衝擊債市，環球債券孳息周一普遍下跌，日本政府10年期債券孳息跌至31個月低位，觸及負0.095厘的2016年8月以來低位，其後再向下跌，曾挫1.5基點報負0.090厘。日本30年期孳息亦觸及0.490厘，為2016年11月來低位。

澳洲及新西蘭的息周一也跌至歷史低位。澳洲10年期債券孳息曾跌8點至1.765厘，新西蘭債券孳息跌至1.899厘。歐洲的



▶全球債市和鴿派央行一直發出經濟放緩信號，日央行的應對空間不大

全球股市大冧

股指	收報	點數	跌幅
歐 美*			
道指	25372	↓130	↓0.51%
富時100	7164	↓42	↓0.59%
法國CAC	5253	↓16	↓0.31%
法蘭克福DAX	11334	↓29	↓0.26%
亞 洲			
日經225	20977	↓650	↓3.01%
恒生指數	28523	↓590	↓2.03%
上海綜合指數	3043	↓61	↓1.97%
韓國KOSPI	2144	↓42	↓1.92%
深圳綜合指數	1676	↓24	↓1.44%
富時海峽時報	3182	↓29	↓0.91%

註：*為早段及中段走勢

觸發全球大跌市三大因素

- 10年和3個月美國國債孳息曲線出現倒掛，市場恐怕經濟衰退
- 美國聯儲局轉向鴿派，市場揣測減息周期即將來臨
- 美國、法國和德國的製造業指數全部下滑，市場對經濟放緩憂慮加深

證券界人士評論市場

- 澳洲Rakuten證券 市場關注孳息曲線倒掛，因為此乃非常強勁的未來經濟衰退指標，加上全球經濟數據表現不理想，投資者信心減弱，對市場造成壓力。
- 投資公司Olivier d'Assier 投資者意識到情況或較其所想的嚴重，市場相信目前正處於全球經濟下行周期的開始階段。
- 摩根大通資產管理市場策略師 利率市場反映增長的憂慮，上周五發布的多項採購經理指數動搖股市之前自滿的情緒。
- 交易商FXTM 美國國債孳息曲線自2007年來首次倒掛，這個發展對市場造成進一步心理緊張情緒，擔心環球經濟步向另一次下滑。

歐洲經濟在全球舉足輕重，其名義國內生產總值目前位居全球第二，區內經濟一旦衰退，其他主要經濟體也難以獨善其身。然而，這並非表示美國必然會因為歐洲經濟變差而受嚴重影響。在2010年至2014年歐洲債務危機高峰時，歐元區連續有六季經濟收縮，但美國經濟在相同期內，卻未見有相同的慘況，當時更有數季的增長率超過3%。這或許可以證明，歐元區經濟一旦轉差，美國未必一定會受到嚴重拖累。

當然，我們不能完全抹煞今次歐美同步衰退的可能，但在未有進一步充分的證據前，投資者豈可輕信歐洲拖累全球步入衰退呢？作為投資者，我們應不時提高警覺，當着市況大幅波動時，除了高度戒備，亦不宜杯弓蛇影，以免誤判而招損失。

今年12月九成機會將會減息0.25厘，然後在2020年9月再度減息。悉尼Antares Capital投資組合經理表示，全球經濟數據惡化，聯儲局不可能再次加息一段時間。

與此同時，分析人士認為，美國債券孳息曲線倒掛，對發展中國家資產發出負面信號。紐約Brown Brothers Harriman全球貨幣策略師認為，如果情況持續下法，將標誌未來6個月至24個月美國經濟可能出現衰退，不利於風險和新興市場資產，預計本周仍然面臨壓力。

