美股終止三連升 大行看淡後市

恒指ADR跌521點 失守二萬三

美匯指數本周從101高位回落至98.4，累跌3.9%，見11年來最大單周跌幅；另邊廂，道指周五下跌915點或4%，雖然結束連續三日的升勢，震盪收跌，港股ADR失守23000關。但一周計，道指升12.8%，為1938年以來最佳一周表現，標普升10.2%，為2009年以來表現最好。儘管如此，大行仍未敢言見底，因從資金面上看，美股帶動的這輪全球市場反彈人氣十分慘淡，市場成交量低迷，參與度非常低。而疫情將左右走出谷底的時間。

金融風暴

大公報記者 李 信

由於投資者預期美國聯儲局將採取更多行動，上周美元的流動性有所緩解。美匯跌穿99水平，並錄得11年來最大單周跌幅，因各國政府和央行推出的數萬億美元刺激舉措幫助緩和疫情引發的全球市場動盪。同時，英國首相約翰遜確診新冠肺炎，英鎊匯價先跌後升，兌美元跌穿1.22後反彈，在紐約市升2.1%；其他主要貨幣兌美元匯價都升最少1%。美元兌日圓跌1.56%，至107.87日圓。

美匯周跌4% 11年最殘

美股方面，本周來看，周二前狂瀉30%，但周二至周四則連漲三天，暴漲20%。如周四道指大升1351.62點或6.38%，但第二日，道指初段跌近1083點，在眾議院亦通過2萬億美元刺激經濟方案後跌勢減弱，尾段跌幅收窄到大約225點，但其後跌幅再急促擴大。截至周五收盤，道指跌4%、納指跌3.8%，而標指挫3.4%。

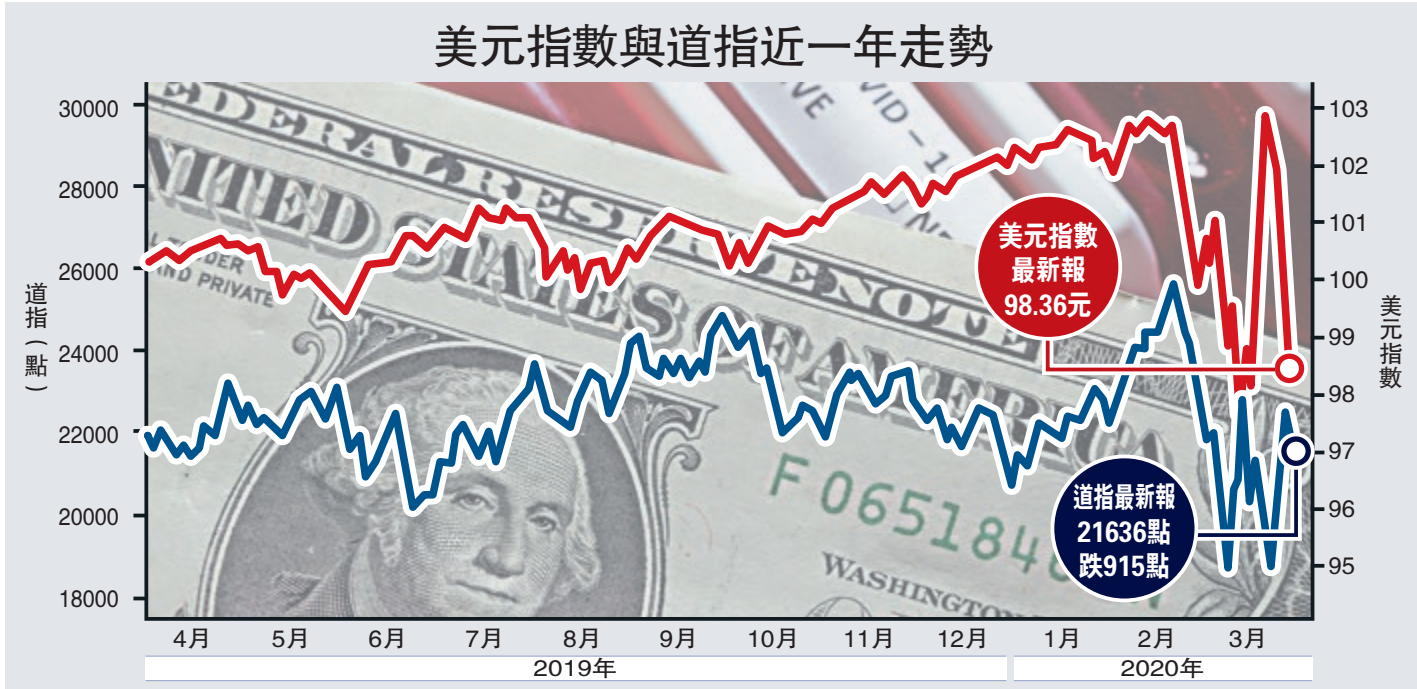
受美股下跌拖累，即月恒生指數夜期收報23082點，跌421點，低水402點。港股ADR指數跌521.67點或2.27%，收報22962點。重磅藍籌股全線向下，騰訊ADR跌1.53%收報376.56港元，友邦ADR跌2.98%收報66.7港元，港交所ADR跌2.77%收報228.11港元，滙豐控股ADR跌1.36收報44.78港元。

New York Life Investments經濟學家和多資產投資組合策略師Lauren Goodwin表示，財政支持的預期已經被市場消化，未來可能缺乏好消息，投資者仍需要更清楚地了解病毒對經濟的影響，信用風險的程度，以及有關市場平穩運行的保證。

巴克萊：虛假反彈比超20%

巴克萊銀行首席美國股市策略師Maneesh Deshpande表示：「美股此次反彈後，中期風險已偏向下行。投資者面臨的另外兩個不確定因素，即遏制病毒所造成的經濟干擾時間，以及病毒疫情造成的最終經濟損失，仍未解決。」Deshpande補充道：「熊市中的『假頭部』漲勢並不少見。」巴克萊的數據顯示，始於2000年和2007年的熊市在結束前的虛假反彈比例都超過了20%。

不少觀點都認為，疫情走向將決定何時走出谷底。Ally Invest首席投資策略師Lindsey Bell表示：「經濟數據正在迅速惡化，現在仍然幾乎沒有跡象表明（新冠病毒疫情的）經濟影響到底會有多嚴重。企業盈利預期正在下降，許多公司正在完全撤回指引，這使得投資者更難預測利潤可能會降到多低。」她表示，投資者應該準備迎接好更多下行。下周的市場表現將取決於本周末的情況。如果紐約州和其他州的新冠病毒病例在周末大幅加速上升，下周將是市場舉步維艱的一周。



各界對美股看法

John Hancock Investment Management聯合首席投資策略師Emily Roland：
當我們看到情緒完全消失或者每個人都在不加選擇地拋售並放棄時，市場可能就會觸底

Oakbrook Investments聯席首席投資官Peter Jankovskis：
有理由預期在經濟刺激措施後，遭受重創的公司將會反彈。例如：雪佛龍等公司

Oppenheimer Asset Management首席投資策略師John Stoltzfus：
過去幾周斷斷續續的反彈是市場真正走向的信號，且財政刺激讓人感到欣慰，有助周期性股票上漲

New York Life Investments經濟學家和多資產投資組合策略師Lauren Goodwin：
財政支持的預期已經被市場消化，未來可能缺乏好消息

大公報整理

財政將顯著削弱 惠譽降英國評級

【大公報訊】歐洲新冠疫情形勢嚴峻，多方面的衝擊正在顯現。評級機構惠譽日前認為，新冠肺炎疫情爆發，加之在危機規模明瞭前就已寬鬆的財政立場，將顯著削弱英國的公共財政狀況，故將英國主權評級由AA下調至AA–，展望評級為負面；下調英國央行評級至AA–，前景展望負面。

惠譽表示，英國前景負面反映一種觀點，即扭轉2020年以後財政指標惡化，將不是英國政府的優先事項。

惠譽估計英國今年經濟有機會下跌4%，因英國各地採取封鎖措施；明年有可能反彈約3%，但仍有重大下行風險。惠譽又估計，英國明年總體赤字將由去年佔國內生產總值（GDP）的2.1%升至9%，英國整個新冠肺炎財政應對方案支出將佔今年GDP的4.4%。惠譽還稱，圍繞英國與歐盟未來貿易關係的不確定性，可能會限制英國在危機後經濟復甦的力度。

美股「過山車」企穩尚需時

專家之見

【大公報訊】新冠肺炎自3月起擴散到美國，美股如同「過山車」一樣跌宕起伏。使過去僅僅兩周內，美股已經出現4次熔斷，連久經沙場的巴菲特都表示，在他89歲的生命中從未見過這樣的場景。

北京約瑟投資有限公司董事長陳九霖認為，投行買入的預測、平均收益率的降低、企業高管回購自己公司的股票等等，都是市場企穩重要信號。

陳九霖指，高盛3月13日預期，若美國因疫情引發後續金融或經濟危機，參考2001年的互聯網泡沫和2008年的次貸危機，分別降49%和57%，那麼，標普500指數就較2月14日3393.52點高位下降50%。不過高盛認為，肺炎疫情屬突發事件，並不具有任何可持續性。高盛分析師Kostin更預測，到2020年年底，標普500指數可回升至3200點。

陳九霖又稱，美國耶魯大學經濟學家羅伯特．席勒（Robert Shiller）創造的席勒市盈率（Shiller's PE）是考察股市走向的另一個指標。指標顯示，美股正常市盈率一般在15倍左右，但此次美股股災之前，美股平均市盈率卻高達32倍，在經過這次股災調整之後，該平均市盈率已降到22倍。若重回正常的15倍，標普500指數亦將接近1700點。

此外，近期一些美企高管已開始大量地購入本公司股票來穩定市場，反映這些內部人士認為自己公司價值被低估，分析指出，當他們開始第二次增持時，通常意味着市場底部即將出現。

疫情下的失業率危機

財經觀察

李靈修

隨着各省之間放鬆出行限制，內地復工比例逐步提升。從六大發電集團日均發電耗煤量來看，最新一周已回升至往年同期的90%以上，反應出生產活動基本得到恢復。然而，疫情對中國經濟的衝擊正從生產端向需求端轉移，未來一段時間穩就業將成為主要挑戰。

前期外界猜測的「需求報復性反彈」並未出現，一方面是由於輸入性疫情壓力的存在，另一方面也與失業情況惡化有關。中小企業虧損破產、居民收入縮水，疫情對就業市場的負面影響及持續性超出預期。

內需方面，周五晚間國家電影局宣布，所有影院暫不復業，已復業的立即暫停。在此之前，內地院線正試圖通過電影票補貼等手段，吸引觀眾重回影院，而電影局的禁令無疑將對整個影視產業鏈造成沉重打擊。此外，餐飲、酒店行業的情況也不容樂觀。中國連鎖經營協會的調查顯示，截至2月底已有5.6%的連鎖餐飲企業開始裁員，53.5%的企業降薪；另據中國飯店協會的調查結果，19%的餐企有減員計劃，減員比例均值為34%；住宿業企業中59%對基層員工減薪，10%實行無薪休假。

須注意的是，上述行業是近年城鎮新增就業的大頭，意味着未來不僅是失業人數會大幅增加，新增就業需求也會相應減少。

外需方面，外貿企業陷入「復工無工開」的窘境。很多廠商反映，由於全球疫情形勢不明朗，推遲或取消訂單的案例屢見不鮮。2008年全球金融危機期間，中國出口增速下降28%左右，並造成2500萬至3000萬的失業人口。現時粗略估計，中國出口相關工作涉及的人數規模在6000萬人。如果上半年出口增速下滑20%至30%的水平，失業人口也將達到千萬人級別。

事實上，就業問題已是全球性挑戰。上周美國328萬勞工申領失業金，較前一周暴漲十倍。美聯儲聖路易斯主席布拉德曾預計，美國二季度失業率將飆升至30%，這一數字超過大蕭條時期24.5%的峰值。而香港最新失業數據也創下九年新高，考慮到港府正在升級疫情應對措施，以及社會存在大批放取無薪假的「隱藏失業人士」，該數據還會持續上升。

眼下已有內地城市向居民發放消費券，促進消費之餘也有穩就業的功效。但長遠來看，國家還需大幅提高財政赤字率及增加基礎貨幣供應，並為困難企業與家庭直接提供現金補貼，以防止失業潮的到來。

防疫辣招未阻買樓熱情 新盤成交30伙

【大公報訊】記者梁穎賢報道：政府前日公布新防疫措施今日生效，施行期間禁止多於4人的公眾地方聚集，發展商旗下新盤的銷售及睇樓安排，隨即作出相應配合跟隨政府的指引，嚴格執行每組睇樓客連代理不得多於4人，每枱客之間均需保持2米距離。政府新措施未有減退港人的買樓熱情，多個主要新盤昨日共錄30宗成交，實屬不錯。

發展商紛響應 防疫不鬆懈

新地（00016）副董事總經理雷霆回應，旗下新盤示範單位及現樓參觀於疫症初期已經分流及限制人數，現時只是跟隨人數指引並會更嚴格執行，安排各批參觀者的距離，同時將繼續保持地方的清潔與消毒，希望疫症早日過去，香港市民能恢復正常的社交。

長實助理首席經理（營業）何家欣表示，旗下長沙灣愛海頌，即日起嚴格執行每組參觀客人連代理不多於4人，每枱坐位不可坐多於4人，增加每枱坐位之間距離至約2米，入口設置紅外線熱像探測裝置，全場提供自動感應潔手消毒液，以及每小時進行場地消毒，確保在場人士有足夠保護。

會地常務董事黃光耀指，集團早前開賣將軍澳日出康城OCEAN MARINI時，已定出一系列抗疫措施，如體溫驗測、加強清潔消菌等，要求所有人申報出入境或接觸出入境人士紀錄，嚴控人流及在場人數，並利用屏風分隔客人，避免有接觸，售樓處及展覽廳每日會關門一小時全場大清洗。

黃光耀指，相關抗疫措施會持續執行，公司對此絕不鬆懈。

九建（00034）市務及銷售部總經理楊聰永表示，配合政府全新的防疫措施，旗下新盤除了一貫的量體溫及必須戴口罩外，客與客之間的參觀時間間隔，硬性規定需相隔10至15分鐘，避免同一個示範單位出現兩組客人，每組客人人數亦不能多於4人。銷售處枱與枱之間需保持最少2米距離，務求打造安心環境讓客人放心睇樓。

此外，億京旗下大埔白石角海日灣及荃灣映日灣、興勝創建（00896）旗下長沙灣WEST PARK以及宏安油塘曦臺等，均與上述發展商大同小異，每組睇樓客連代理在內不得多於4人。

其實不少發展商已將賣樓與科技結合，多盤均有提供網上睇樓服務，市民可利用手機或電腦，足不出戶睇樓。

雖然政府限制人群聚集，售樓處睇樓客及準買家人數均受限制，卻又出奇地無阻新盤買賣，多個貨尾盤表現神勇，約13個貨尾盤共錄得30宗成交，其中信置（00083）大埔白石角逸瓏灣8沽出6伙，全為2座H套3房單位，平均每伙售價約981萬元。項目至今累售427伙，佔全盤逾80%單位，套現逾39億元；新地（00016）旗下將軍澳晉海亦售出7伙，兩盤表現最標青。

天晉減130萬沽 大埔中心劈11%易手

【大公報訊】記者梁穎賢報道：肺炎疫情持續升溫，二手劈價不止。將軍澳天晉劈130萬元沽1870萬元；大埔中心兩房減近11%沽580萬元，較2018年第三季尾，對上兩層跌價60萬元。

中原將軍澳高級分區營業董事伍錦基表示，將軍澳天晉1期6座高層B室，實用892方呎，望海景，2018年5月放盤叫價2000萬元，剛劈130萬元或6.5%以1870萬元易手，呎價20964元。原業主2011年12月以1123萬元購入，持貨9年帳面賺約747萬，升幅逾66.5%。對上同類型成交，7座19樓A室2月份以1700萬元沽出，呎價約19722元。

市場消息指，大埔中心18座中層F室，實用面積407方呎，2房間隔，向北望樓景，原開價650萬元，劈價70萬元或近11%，以580萬元沽予上車客，呎價14251元。資料顯示，對上兩層同積同室，2018年8月成交價640萬元，呎價15725元，意味不足兩年跌價60萬元或9.4%。據了解，原業主於2015年2月448萬元購入，持貨5年帳面獲利132萬元，升值29%。

此外，美聯物業房地產數據及研究中心高級經理張蓓蕾指出，公司綜合土地註冊處資料顯示，本月首26日整體物業註冊量合共錄3725宗，較2月同期4128宗下跌約9.8%。期內一手私樓註冊量僅錄504宗，按月大跌約49.3%，上述數據尚未反映3月份最新情況。事實上，3月份發展商重拾推盤步伐，加上貨尾盤持續被市場吸納，綜合《一手住宅物業銷售資訊網》資料，3月份新盤銷售比起2月全月高出超一倍，料情況於4月一手私樓註冊量將反映出來。

二手住宅方面，3月首26日二手住宅註冊登記錄2789宗，按月微增約4.5%。非住宅物業方面，工商舖、純車位及其他等物業3月迄今共錄378宗，按月跌約6.4%；至於一手公營房屋方面，3月首26日錄54宗，較上月同期61宗按月下跌約11.5%。