

藥企研試劑疫苗利好 道指升500點

【大公報訊】美國在遏制新冠肺炎疫情影响方面，似乎有點作為，刺激美股不受油價大跌影響，轉而上升，道指早段最多升549點，報22185點，歐洲股市則表現反覆。

過去5日以來，標普500指數4日錄得上升，對上周末傳出的所有負面消息未有反應，包括美國總統特朗普突然宣布，延長社交距離防疫指引至4月30日等。

昨日領升的主要是醫藥健康股，雅培藥廠公布可5分鐘內測試病毒，而強生表示正努力研發疫苗後，股價顯著造好。

歐洲股市表現反覆，亞洲股市因油價急跌而受影響最大。美匯指數則終止過去4天的跌勢。Robeco基本股票部全球主管菲德麗（Fabiana Fedeli）表示，股市將繼續波動，不論大市表現如何，VIX風險指數（恐慌指數）都是處於極高位，未來將會有很多新聞，部分將較負面，或是與疫情爆發有關，或是與公司資產負債表有關。

美股開市前，摩根大通策略師諾曼德（John Normand）表示，最高風險的資產，即股票和信貸產品，已到了可反映出全球經濟衰退而造成的低點。

諾曼德等表示，摩根大通認為的市場穩定和回升的條件已符合，因為從近期股價走向、投資者倉位的轉變、各國政府非常的刺激措施等，均看到股市可能已經歷了最壞的情況。然而，雖然美國和歐洲的疫情正在放緩，但受感染的人數仍然眾多。

隨著染病率對經濟衰退的深度和時期構成不明朗因素，風險資產市場將仍大幅波動，但已有很多條件令大市的基本面和技術面轉變，投資者現時大可選擇有質素的股份。

然而，伯恩斯坦的策略師詹金斯（Inigo Fraser Jenkins）卻認為，股市仍未見底，大市何時見底主要取決於各國封關和封城的時期，但這些極難預測。

詹金斯亦不相信，在不少商戶被迫關門後，全球經濟可以V形反彈。股價方面，他也認為，若以絕對值來衡量，目前股價按歷史標準計算亦不算便宜。

疫情減弱需求 俄沙鬥氣增產 油價跌穿20美元 十七年新低

新冠肺炎疫情在全球蔓延，多個經濟體下令封城封關，全球對石油的需求急速大減，與此同時，沙特阿拉伯和俄羅斯爆發石油大戰，令國際市場供應大增。紐約油價跌至17年來低位，一度低見19.92美元，創下2002年11月以來最低水平。美國總統特朗普表示將會與俄羅斯總統普京通電話談油價後，紐約期油的跌勢突然大減，曾重回20.71美元的水平，但其後跌幅又再擴大。

金融風暴

大公報記者 李耀華

特朗普在美國時間周一早上表示，不願看見俄羅斯和沙特阿拉伯爭拗令油價低企，並導致整個能源業消失，他會在稍後時間致電普京，談論油價的情況。受疫情影響，過去一個月，多家對石油需求殷切的廠房減產，或是停工，導致油價大跌超過50%。此外，沙特阿拉伯和俄羅斯本月初爆發價格戰，亦是油價下跌的另一個主要原因。

最初是沙特阿拉伯未能說服俄羅斯跟隨油組成員國減產，沙特要求減產的原因是疫情擴大，導致飛機被迫停飛，馬路上車輛停駛，全球煉油廠因而減少產量。然而，有分析員認為，各國為了對抗疫情而採取一系列的激進措施，令石油需求下跌，才是油價大跌的元兇。

美頁岩油企影響最大

摩根士丹利分析員麥克德莫特（Devin McDermott）引述國際能源組織的預測表示，油價跟不上愈來愈激烈的封關措施，加上有報道指這將令石油的需求下跌兩成，或令全球石油的儲存量過多。

油價大跌，美國頁岩油供應商所受到的影響最大。麥克德莫特表示，愈來愈多人促請美國政府暫停徵收頁岩油生產商的權利金費用，並買入更多石油注入美國戰略儲備中，或是限制得州等地區生產。美國目前是全球最大石油生產商。美國紐約期油昨日曾見每桶19.92美元，跌7.39%或1.59美元，創2002年11月以來最低水平。布蘭特原油期貨更曾大跌9.43%，低見每桶22.58美元。布蘭特油價已較2008年7月份的高位147美元回落很多。

高盛早前亦曾估計，油價每桶會跌穿20美元的關口。該公司數天前表示，受到政府限制旅遊，及準備遠行者被迫留在家中，原料的儲存將會過量，令原油價格大受打擊，更會令煉油廠大量減產。他們認為，作為國際指標的布蘭特原油價格將會維持每桶29美元左右，下一步將會跌穿20美元。

沙特在上周五表示，目前未有再就減產或是擴大油組規模，與俄羅斯有任何接觸。俄羅斯亦未有讓步，俄國助理能源部長索若金（Pavel Sorokin）表示，油價每桶25美元的確不太理想，但對當地產油商來說並非災難。

巴克萊料短期低見10美元

澳洲聯邦銀行期貨分析員達哈爾（Vivek Dhar）表示，需求當然很重要，但真正令油價下跌的，卻是沙特與俄羅斯有意持續現在的緊張關係，市場預期的協議至今仍未出現。

巴克萊銀行指出，預估全球第二大產油國沙特，每桶原油生產成本為3.5美元，理論上即使油價再砍半，每桶仍能賺10美元左右；另外，如果疫情蔓延的情況持續惡化，油價短期內將跌到10美元至15美元區間。

油組輪任主席國阿爾及利亞提議，就油價急跌舉行緊急會議，油組成員國並不支持，沙特是其中一個反對者。隨着石油供應大增，需求大減，本來全球每天消耗石油1億桶，但分析員估計，未來數周內，四分之一的需求將會消失。目前的情況，即使是1929年華爾街股災、上世紀70年代石油危機，乃至2008年金融海嘯期間，都不可比擬。

康管理措施，進一步打擊商業及消費意欲，人流與物流的流通亦受到限制。標普指上述情況導致需求大受打擊，形容現時市況就如亞洲金融危機時期一樣備受挑戰。

對亞太區國家而言，標普料區內經濟將陷入衰退，預測2020年經濟增長跌至2.2%，而經濟今年稍後復甦，亦只會呈「U形」，令區內企業對資金的需求受遏抑，新的債券發行活動也會受壓。不過，由於利率低企及央行推出紓緩措施，企業及大型機構繼續從銀行渠道融資，儘管信用狀況較差的公司在借取美元資金時將越發困難。

構把英國信貸評級，由原來的AA級調低至AA-級別。

受評級被降的消息影響，英鎊兌美元在早段曾大跌1.1%，至1.2318美元。其後，分析員相信惠譽的決定未必對英鎊日後的走勢構成重大威脅，英鎊兌美元曾回升至1.2467美元，升0.4%。



金融界對油價看法

大摩

- 油價跟不上愈來愈激烈的封關措施，同時，有報道這些措施將令石油的需求大跌兩成，或令全球石油供過於求

高盛

- 政府限制旅遊，準備遠行者被迫留在家中，原料的儲存將會過量，令原油價格大受打擊，更會令煉油廠大量減產，作為國際指標的布蘭特原油價格將會跌穿20美元

巴克萊銀行

- 如果疫情蔓延的情況持續惡化，油價短期內或跌至10美元至15美元區間

澳洲聯邦銀行

- 需求很重要，但真正令油價下跌的，是沙特與俄羅斯有意持續現在的緊張關係。市場預期的協議至今仍未出現

長線投資者應善用跌市

投資人語

投資者應思考後危機時代的情勢、着眼危機背後市場的基本因素，以及了解克服疫情短期影響並獲得成功的代價。具體而言有以下幾點值得留意。

第一、關注企業是否準備好打持久戰。這涉及渡過當前困境所需的經費，因此投資者應密切留意企業的資金流動性狀況、債務到期日、資產負債表和其他相關數據。然而，在美國政府的紓因措施規模進一步明朗前，這就個別行業來說，可謂挑戰重重。企業的持久力和靈活性愈強，表現則愈佳。現時，對他們而言籌集資金的不成本不菲。

第二、勿過分關注價格走勢。現時，股價受到許多技術因素影響，因此我們認為長線投資者應作個別選擇，並善用已發掘的機會，而不是自責太早或太遲入市。假以時日，市場終有贏家和輸家，而投資者則需要嘗試對此作出預測。

第三、對基本情況以外的潛在發展進行分析，並識別需關注的數據。即使是在充滿未知數的領域，隨着事態發展漸趨明朗，投資者將需要果斷決策。

最後，投資者現在應思考一旦渡過今次危機最壞的階段，經濟和市場行為將出現哪些變化。屆時經濟狀況將有所改善，而公共衛生危機將減退。我們將重回正軌，但不會和過去毫無二致。例如，今次疫情勢必會影響美國大選的選情。個別企業和行業亦將會發生根本的變化。

長線投資者應避免被恐慌情緒影響決策。我們曾經亦面對過充滿挑戰的市場，並最終渡過難關。因此，相信今次亦不會例外。

（作者為普信投資部主管兼投資總監Rob Sharps）

星央行出招 變相停止坡元升值

【大公報訊】新加坡中央銀行周一公布大幅放寬貨幣政策，目的是抗衡新冠肺炎疫情大流行而導致的經濟深度衰退。

今次放寬行動是跟隨其他央行的步伐，亦是有見及新加坡上周公布首季錄得2008年金融海嘯以來最深度的收縮。新加坡金融管理局表示，已把坡元活動區間的斜度拉平，即變相令坡元停止升值。新加坡金管局昨日宣布，已把坡元升跌區間中點降低，變成零斜度，是自從2009年4月，即金融海嘯期間以來首次降低斜度，但區間的闊度則不變。

新加坡不用利率，而是用坡元兌主要貿易夥伴一籃子貨幣的升跌幅，以作為貨幣政策調控經濟。該行在聲明中表示，重大的不明朗因素仍存在，全球經濟的復甦取決於疫情受控和

央行政策效用的情況來決定。

新加坡金管局本來在4月發表最新一份政策聲明，但由於受到新冠肺炎疫情打擊，經濟嚴重受影響，因此把發表時間提前。

匯豐控股經濟師Joseph Incalcaterra和Liu Yun表示，對於新加坡金融管理局來說，今天的貨幣政策，是所能採取的所有行動中最漸進和適量，因今次只把中點略為調低，而並非把中點調節至低於匯率政策區間之下，甚至更低。

然而，接受彭博訪問的11位分析師均一致估計，新加坡金管局在4月14日發表的半年政策檢討時，才會調整貨幣政策。

與此同時，新加坡金管局還重申，官方統計顯示，新冠肺炎疫情將會令今年經濟陷入衰退，全年收縮的程

度介乎1%至4%之間，而通縮的壓力亦將更大，儘管一些入口貨品因為工廠生產和航運受阻而漲價。

經濟師表示，今次央行政策轉變的幅度是多年來最大，原因是央行還調低了主要和核心通脹率，今年目標現已低至-1%至零增長。

新加坡元今年走勢(兌每美元)



標普：經濟危殆堪比97風暴

【大公報訊】標準普爾全球評級（S&P Global Ratings）發表報告指出，對亞太地區的借款人而言，現時的市場環境面臨重大挑戰，與1997至1998年亞洲金融風暴期間足堪比擬。主要是由於中國經濟增速趨於放緩，以及新冠肺炎確診個案在區內急速攀升。儘管利率低企加上各國政府推出紓緩措施，標普預料需求急挫將拖累區內的信貸質素和違約率，尤其是信用狀況較差的非金融類企業。

標普預期亞太地區的信用狀況在下半年仍難樂觀。疫情仍未受控，亞太區國家（中國除外）相繼採取更嚴厲的健

英遭降級 鎊匯先跌後回

【大公報訊】惠譽信貸評級公司昨日調低英國主權評級後，英鎊兌美元在倫敦早段一度下跌1%。

惠譽信貸評級表示，英國受到新冠肺炎疫情爆發的影響，公共財政將會轉差。另外，英國與歐盟在脫歐後，未來的貿易關係亦不明朗，因此，該評級機