不敵油價大跌 美首家頁岩油商破產

【大公報訊】油價近期暴跌，美國一間具規模的頁岩油鑽油商Whiting Petroleum昨日申請破產保護，成為第一家具有規模的頁岩油公司因為油價暴跌而破產。

Whiting Petroleum昨日向侯斯頓破產法庭申請第十一章破產保護令，有意與債權人達成協議，以97%的股權，換取減免22億美元的債務。Whiting Pertroleum是北達科他州巴肯頁岩地區其中一家最大的鑽油商，其實在油價大跌前，該公司財政一直有壓力。在周二，該公司的股價已大跌至只剩67美仙。

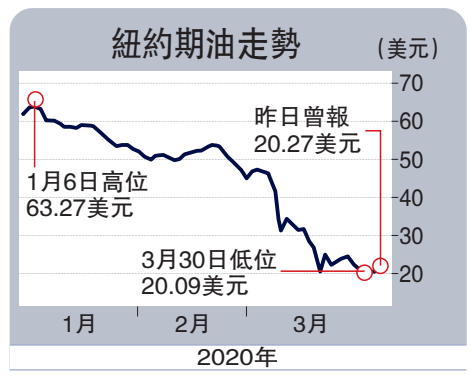
美國指標石油價近日跌至接近每桶20美元，令美國頁岩油鑽油商現時在履行龐大債務方面遇到極大困難。美國所以成為全球最大的石油和氣體供應商，全靠頁岩油公司向銀行和投資者發債集資開採石油。

另外，美國總統特朗普表示，美國將會與沙特阿拉伯和俄羅斯開會，目標是要阻止油價的歷來最大跌勢。不過，沙特看來並不向特朗普的壓力屈服，不願與俄羅斯結束價格戰之餘，還把原油供應量推至歷史高水平。

特朗普在周二表示，他已跟俄羅斯總統普京、沙特王儲穆罕默德．本．薩勒曼通過電話，以推動兩國停止石油減價戰。通話後，特朗普表示，三方將會舉行會議就沙、俄兩國的爭拗找出解決方法。若會議成事，便會是沙特與俄羅斯自從3月初油組+會議破裂後，首次會面。從當天開始，沙、俄兩國為爭奪市佔率，聲稱將會向市場額外輸出過百萬桶的石油。然而，儘管特朗普願意從中調解，兩國卻未有放棄減價戰，沙特阿拉伯更在駛向歐洲的油輪上，裝載了大量的原油。另外，熟悉沙特石油運作的消息人士指出，該國在本月首天把每天供應量增加了1200萬桶，是歷來最高。

事實上，直至現在，沙特一直堅持，若要其停止向市場輸出過多的石油，唯有全球所有主要石油生產者，包括美國等，同意減產。但俄羅斯的態度卻不如沙國強硬，表示將會停止增加石油出產，但卻未有提出任何具體建議停止與油組+的價格戰。

沙特增產，油價下跌，紐約期油昨日曾跌1.2%，至20.27美元；布蘭特期油跌3.8%，報25.33美元。



憂疫情影響企業盈利與派息

恐慌加劇拋售潮重臨 道指曾瀉895點

雖然近幾周來全球央行及政府聯手出台措施救助經濟，但大量的跡象表明，疫情下的經濟前景令人沮喪，周二華爾街收盤後，特朗普表示美國未來將面臨非常痛苦的兩周，且科學家預測疫情或導致24萬美國人死亡。投資者憂慮疫情大流行對企業盈利和派息的影響，市場再度陷入恐慌。道指開市後再插近895點，報21022點。歐亞股市亦急跌，歐股跌逾3%，日股跌4.5%。

金融風暴

大公報記者 張博睿

繼2008年以來全球股市表現最糟糕的一個季度結束後，股市又開始了新一輪的下跌，對股息收入減少感到失望的投資者將可能開始新一輪的拋售。美股開盤後齊下跌，道指跌895點，跌幅超過4%。

歐洲股市方面，銀行股領跌Stoxx 600指數，因滙豐及渣打銀行宣布暫停派息和股票回購，滙豐下跌約8%，巴克萊下跌約5%。英國富時100指數開盤後曾下跌3.9%，法國CAC 40指數曾下跌3.8%。

企業信心差 日經大跌4.5%

日經225指數領跌亞洲主要股市，收跌4.5%，因日本央行公布的季度短觀調查數據顯示，大型汽車和電子產品製造商的信心降至2013年3月以來的最低水平。韓國KOSPI指數收跌3.94%，因投資者密切關注的經濟指標、3月製造業採購經理人指數（PMI）降低至44.2，創下2009年1月以來最低。

荷蘭國際集團（ING）駐新加坡亞太區首席經濟學家Robert Carnell表示：「多數經濟體的製造業進入第二季後將面臨更加疲弱的前景，若為防控疫情而出台的限制措施進一步收緊，情況將進一步惡化。」

新債王Jeffery Gundlach預期，美國股市4月將再度因新冠疫情而下滑，跌破3月創下的低位。Gundlach認為：「美國股市現時進入了阻力區，短期內持續震盪，未來將會進一步破底，形成更持久的底部」。

新債王：美股本月料再尋底

摩根大通資產管理公司的分析師認為現時購買股票還為時過早，其全球市場策略師Hugh Gimber表示：「目前仍未有信心主張增持風險資產頭寸。美國出台的財政刺激方案起到了作用，但它們本身還不足以讓我們斷言市場已徹底觸底」。

此外，Gimber指：「央行將幫助企業解決流動性方面的挑戰，但無法幫助那些處於更大壓力下的企業結局它們償付能力方面的問題」。

摩根資產管理亞洲首席市場策略師Tai Hui亦認為現時大舉重返股市還為時過早。Hui表示：「如今還無法確定全球經濟活動放緩或陷入衰退的持續時間，經濟前景仍有太多不確定性」。

策略師看市場行情

摩根大通資產管理全球市場策略師Hugh Gimber	• 目前仍未有信心主張增持風險資產頭寸 • 美國出台的財政刺激方案起到了作用，但還不足以讓我們斷言市場已徹底觸底 • 央行將幫助企業解決流動性方面的挑戰，但無法幫助那些處於更大壓力下的企業解決它們償付能力方面的問題
摩根資產管理亞洲首席市場策略師Tai Hui	• 投資者現時大舉重返股市還為時過早，如今還無法確定全球經濟活動放緩或陷入衰退的持續時間
新債王Jeffery Gundlach	• 美國股市現時進入了阻力區，短期內持續震盪，未來將會進一步打破3月低位，形成更持久的底部
商品大王羅傑斯（Jim Rogers）	• 在一波極度悲觀的情緒過後，股市反彈可能會持續一段時間，但歷來最壞的熊市或將於數年後出現

大公報製表

商品大王：數年內將現最壞熊市

投資人語

全球股市試圖從金融危機以來的最大季度跌幅中恢復過來，而商品大王羅傑斯（Jim Rogers）預料，歷來最壞的熊市將於數年後出現。

另一輪拋售狂潮即將來臨

羅傑斯表示，市場在出現極度悲觀情緒之後，近段時間的市場反彈可能會持續一段時間，但另一輪拋售狂潮即將來臨，因為未來將面臨三重打擊，即新冠疫情對經濟造成的衝擊、債務水平高企、利率雖處於低位但會在上行時產生壓力。

羅傑斯在接受電話採訪時表示：「預計在未來幾年，將會出現有生以來最糟糕的熊市」。這不是羅傑斯第一次發表看淡的觀點，他此前曾在2018年表示熊市將很快再現。如今市場的擔憂持續加劇，在各地採取封城措施和旅行禁令的背景下，企業債務問題成為了投資者們關注焦點。羅傑斯指：「疫情對經濟的影響不會很快結束，因遭受的衝擊太深，目前已有巨量的債務堆積」。

對於近期資金湧向高質量資產，羅傑斯表示並不感到驚訝，他認為這是市場在困境中進行探索以及多樣化運行機能的表現，他表示：「毫無疑問的是，縱觀歷史，當股市進入熊市，低債務的公司通常最受歡迎，因為破產的風險較低」。

羅傑斯亦表示，市場佔有率強勁的公司相對亦不容易受到影響，除非這些公司的槓桿很高。

此外，羅傑斯表示自己持有大量美元現金，以及一些中國及俄羅斯的股票，並在考慮投資日本股票，未來將等待時機買進一些受衝擊最嚴重的股類，例如中國及全球的旅遊、交通、航空以及農業股。

▲羅傑斯表示，自己持有大量美元現金，考慮投資日股

供應短缺 美製造業跌至11年最差

【大公報訊】全球主要經濟體昨日紛紛公布了3月份的製造業數據，歐洲和英國均錄得2012年以來最差的數據，而亞洲各國最新公布指數更預示製造業將會進入深度衰退。美國3月製造業PMI更創下了11年最差水平。

美國製造業採購經理指數（PMI）極度疲弱，在3月份跌至48.5，為2009年8月以來最低水平，主要受到疫情大幅擴散的影響。今次的數據亦較上周首次公布的49.2要差，更低於2月份的50.7，原因是新冠病毒全球大流行令廣泛地區出現供應短缺。

製造業佔美國經濟規模的一成一，指數跌穿50點顯示製造業已收縮。一項計算新訂單的指數，在3月份亦跌至2009年8月以來最低水平。

同時，供應管理學會亦公布了3月份製造業指數，雖然整體指數錄得49.1，較市場預期的44.5為佳，亦比2月份僅下跌了1點，但是，分項計算後，訂單的數據大跌了7.6，至42.2，為2009年3月以來最低，就業指數亦急跌至43.8，創下當年5月以來最低。

整體指數跌幅低於預期的原因是，交貨的時間比平常快了很多，過去是反映需求可能大增。不過，今次反映的是，新冠肺炎令全球供應鏈已完全失常，再加上不少商戶關門，令銷售額大幅下跌。

新冠肺炎肆虐全球，最新公布的採購經理數據顯示，日本、韓國、泰國、菲律賓、印尼、馬來西亞、越南的經濟均步向衰退，數字反映出亞太區如何受到封城抗疫，和全球需求下跌的影響，儘管目前為止，製造業的放緩還未及金融海嘯時期般深。韓國採購經理指數由2月份的48.7，跌至3月份的44.2，為11年以來最差，而泰國、菲律賓、越南均為歷來最低水平，而每一個國家的數據均顯示，其製造業將會陷入極深度的衰退。日本的製造業採購經理指數亦由2月的47.8，跌至44.8。

歐洲的情況亦很嚴重，昨日公布的最新數據顯示，各國推出措施阻止疫症擴散，因而令全球供應鏈斷裂，產品輸出亦受到影響。而且情況在未來數月將進一步惡化。歐洲政府下令封城封關，令工廠、商店、學校都被迫關門，而人們因擔憂未來的就業前景而勒緊荷包，再加上因禁足令而留在家門，均令貨品的需求大幅下跌。IHS Markit的歐洲3月採購經理指數的終值錄得44.5，差於最初公布時的44.8，和2月份的49.2，是自從2012年中以來最差的表現。

疫情影響資金流向 黃金看俏

實德攻略

鄭振輝

還記得筆者上期跟大家分析市況的時候只集中預期股市以及金價的走勢。說明環球股票市場仍然看淡，反而國際黃金價格會看高一線，結果整個3月份美股跌幅明顯，反而國際金價相對穩定。

過去一個月新冠疫情在環球出現變化，令市場資金走向開始改變。國際黃金價格上月雖然出現爭持局面，利淡消息包括國際油價出現歷史性急跌拖累；美股出現單日急跌導致機構性投資者需要從金市抽掉資金到股票市場「補倉」，間接令到黃金承壓。而利好消息方面，繼有各個國家爭相急速下降利率，推高了金市的吸引力外；不同央行大量寬鬆措施亦助長了黃金氣焰，美國兩萬億刺激方案，歐洲央行無上限買債，英國急速減息達至零利率……等等，均有持續推高金價作用。

值得注意的是上述提及利淡的因素大多屬於短期，反而利好的因素卻屬於中長線影響，所以後市筆者對於黃金價格依然看俏。還記得2011年底，在美國推出三次QE後，金價創出1923美元的歷史性高位。可是這一次美國政府所提出的刺激措施總額相對當年還要大得多，那麼未來金價能夠到達什麼位置大家可以自己猜猜吧。

（作者為實德金融策略研究部高級經理）