

美三大股指全周齊挫 科企重傷

加息預期升溫打擊信心 分析料持續調整

美聯儲官員再度「放鷹」，對美股情緒構成衝擊。美股三大指數連續四日收跌，標指、納指均創3個月新低，道指亦為2個月低點。具體看，標指、納指全周挫2.93%、3.62%，均為今年3月硅谷銀行倒閉以來最大全周跌幅，道指周跌1.89%。分析稱，在美國貨幣當局繼續「縮表」、美聯儲本季發債已超預期，以及3月為保障美銀行業釋放的臨時流動性被逐步回收背景下，美股短期料續震盪偏弱格局，應警惕進一步調整的風險。

大公報記者 倪巍晨上海報道

美聯儲本月20日維持利率不變，但調升明年及後年的利率預期，並釋放出「要將高利率保持更久」的鷹派信號。此後，美聯儲理事Michelle Bowman和波士頓聯儲主席Susan Collins均表示，美國經濟數據若不配合，美聯儲或繼續加息，前者更暗示「可能不止加息一次」。

消息對美股帶來寒蟬效應。從盤面上看，全周美股各板塊均呈跌勢，其中，非必需消費品挫逾6%，對利率敏感的房地產板塊下滑超5%，通訊服務和材料跌逾3%，IT行業更連續三周每周跌逾2%，金融、能源、工業板塊周跌也均超2%。

亞馬遜瀉8% Alphabet跌半成

六大科技股也未能幸免，全周報跌，亞馬遜急挫8.03%、谷歌母公司Alphabet回落5.1%、Netflix（奈飛）跌4.32%、微軟挫4%，Meta和蘋果也分別錄得0.41%和0.13%的跌幅。

外電援引Research Affiliates股票策略首席投資官Que Nguyen表示，較高的資金成本不利於股票估值，得益於槓桿率低、現金流充裕、經濟護城河寬廣，大型科技公司的估值高於平均水平，「但到了某個時點，絕對和相對估值將不能再擴大，幾大科技巨頭或正接近這一點。」

中萬宏源資產配置首席分析師金倩婧指出，美股今年以來雖承受着10年期美債利率持續上升的壓力，但在風險偏好支持下仍繼續向上，但短期美債利率仍維持高位，對包括美股在內的全球各類風險資產形成壓制。

招商證券首席宏觀分析師張靜靜

留意到，為防止持續加息過程中再度出現金融風險事件，3月中旬後美聯儲在加息、縮表的同時，亦透過BTFP（銀行定期融資計劃）向市場注入流動性，美股在BTFP後開始大幅走高，但隨着8月以來BTFP停止新增，美股也止漲調整。

高盛：看漲情緒急劇逆轉

高盛明星衍生品交易員Brian Garrett發布的報告中指出，依據高盛主要經紀數據，看漲情緒已發生急劇逆轉，「美股淨敞口已從今年以來的高點急劇下降」。

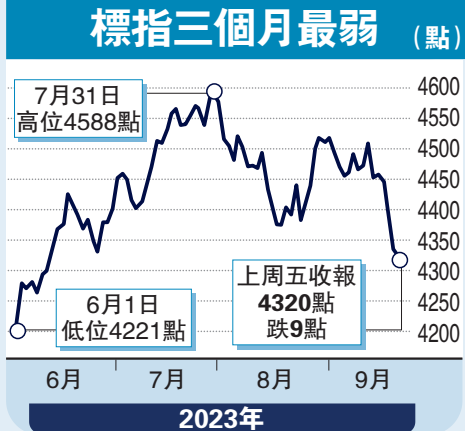
高盛大宗經紀團隊也發出警告，近期「空頭」頭寸激增，目前「痛苦交易」更加嚴重，目前看「空頭」擠壓只是時間問題。

展望後市，張靜靜強調，由於美聯儲不會為BTFP規模設置前瞻指引，因此借助BTFP釋放的流動性具有隨機性，8月以來BTFP停止新增，大概率表明若無風險事件，美聯儲對短期流動性的態度「由鴿轉鷹」。鑒於此，短期無論是否會出現風險事件，美股進一步調整都是大概率事件。另一方面，失業率攀升或實際利率大幅被動走高，是美聯儲政策轉向的前提，在經濟下行風險暴露與美聯儲政策支持不足階段，美股下行風險同樣不低。

金倩婧提醒，短期美國貨幣當局的繼續「縮表」、美聯儲本季發債的超預期，以及3月為保障美國銀行業釋放的臨時流動性被逐步回收等，均將引致金融流動性的下行，考慮到AI領域目前尚未進入新一輪催化，美股短期料續「震盪偏弱」格局。



▲美股持續下滑，分析預期短期繼續震盪偏弱格局。



美國六大科技股全周報跌			
	亞馬遜	上週五收報	全周變幅
		129.12美元	▼8.03%
	Alphabet	上週五收報	全周變幅
		131.25美元	▼5.10%
	奈飛	上週五收報	全周變幅
		379.81美元	▼4.32%
	微軟	上週五收報	全周變幅
		317.01美元	▼4.00%
	Meta	上週五收報	全周變幅
		299.08美元	▼0.41%
	蘋果	上週五收報	全周變幅
		174.79美元	▼0.31%

大公報記者倪巍晨整理

AI光環難救場 美股IPO頻破發

在聯儲局鷹派表態下，美股市場的疲態漸顯，即便是明星IPO標的也難逃破發命運。

今年全球市場規模最大IPO——Arm Holdings在9月14日掛牌後氣勢如虹，盤中漲幅一度達三成，最終收漲24.7%，報63.59美元。但此後連續4個交易日，Arm均錄得4%以上的跌幅。上週四（21日）盤中更跌至49.85美元，遠低於51美元的發行價。

如此「反高潮」的走勢的確讓人大跌眼鏡。要知道，美股今年的「局部繁榮」主要就集中在人工智能（AI）概念股。「美股七巨頭」（蘋果、微軟、Alphabet（谷歌母企）、亞馬遜、Meta（臉書）、英偉達、特斯拉）受

到此輪生成式AI的紅利刺激，上半年累計上漲53%，但標普500中其他493家公司的總市值則基本沒有波動。

身為全球晶片設計公司龍頭的Arm，在2016年獲得軟銀集團320億美元的收購要約，後者很快成為公司的最大股東。2021年，英偉達曾計劃以400億美元的價格收購Arm。雖然最終未能達成協議，但也反映出Arm在行業中炙手可熱的地位。

也因此，Arm在Pre-IPO階段的認購十分火爆，贏得了包括蘋果、谷歌、英偉達、台積電在內的基石投資者大力支持。Arm在上市前強調，雲計算將成為公司下一個主要增長動力。截至目前，Arm的市場佔有率僅有10%，但預計到2025年，公司雲計算的年增長率

可達到17%，這主要受益於人工智能的火爆行情。

越南「小騰訊」推遲登陸美股

頭頂AI光環的Arm在一周內就出現了盤中破發，不禁令投資者對於美股前景產生悲觀情緒。上週二（19日），今年美股第四大IPO標的Instacart上市首日開盤大漲40%，盤中曾升達43%。但到了上週三（20日）盤中也遭遇了短暫破發，股價最低為29.96美元。

由於看到明星公司連續破發的慘狀，原本計劃登陸美股的VNG選擇推遲上市進程。昨日有媒體援引消息人士透露，這家在越南有「小騰訊」之稱的互聯網初創企業，可能要到明年才考慮IPO。

聯儲年底前裁300人 13年首次

據外媒消息，美國聯邦儲備委員會發言人證實，聯儲局將於今年年底前裁員約300人，發言人表示，是次削減的人手將主要集中於支援性職位，包括不再需要的技術職位，並有員工提早退休。目前聯儲局系統共有約2.1萬名員工，是次裁員將是2010年來首次裁撤

人手。值得一提的是，聯儲局主席鮑爾早前指出，經濟活動強於預期，因而上調經濟增速預期，並下調失業率預期。

有分析認為，雖然並未公開裁員原因，但可能與聯儲局全年或錄得虧損有關。



寬按保未見效 凱和山首日僅沽33伙

【大公報訊】樓花物業按揭保險成數放寬的效果未浮現，首個開賣新盤慢熱。路勁地產夥深圳控股（00604）發展的屯門掃管笏凱和山，昨日首輪開賣158伙，共售33伙佔逾兩成，售出伙數及佔比均是今年次差。綜合市場及一手成交紀錄冊，昨日主要新盤售逾40伙，本月成交破200宗，惟接力新盤無以為繼，料全月恐僅得400宗創一年新低。

佔首批21% 今年新盤第二差

凱和山樓花期約10個月，屬受惠放寬樓花物業按揭措施，惟政策出台過於突然，市場或需時消化。該盤昨日首輪發售158伙，賣前傳收3000宗，19人爭一伙。分A及B組揀樓，兩組同於早上9時半至10時半報到。現場所見，大批準買家陸續抵達，門外一度現人龍。據市場消息指，兩組錄得約41拾客報到，其中A組

只得一拾客。

消息指，整個揀樓流程只消耗兩個小時，中午12時半已完成揀樓。發展商公布，截至下午5時共售33伙。以可供發售158伙計，即日售出21%，售出伙數及比例，均是繼麗新發展（00488）觀塘Bal Residence於3月首日售出3伙佔比5%之後最差。

路勁地產銷售及市場推廣副總監陳健聰表示，受惠放寬按揭以及項目符合短樓花期，近三成買家選擇即供付款。儘管參觀人流持續，惟近期樓市受困於內外經濟環境影響，加上期待下月施政報告會有新的利好消息，市場觀望味濃厚，集團會待今日推出10伙招樓單位後總結市況，再部署下一輪銷售計劃。

中原地產高級資深營業董事陳忠浩表示，樓花新盤按揭放寬，凱和山首批所有單位均符合高成數按揭條件，買家能即時受惠，預期措

施對項目銷情有利。至於市傳A組的唯一一拾客，則是中原客戶。陳忠浩指，一對姊妹花透過該行購入兩伙一房單位自用，即供價折實共約846萬元。

美聯物業住宅部行政總裁（港澳）布少明表示，市場觀望，加上未有大型新盤開售，預期本月一手成交將回落至400至500宗。他認為放寬樓花按揭對整體大市助力不大，惟由於選擇即供付款可減低樓價波動時對買家的影響，故相信選即供比例會增到七至八成。

飛揚最後70伙今日開售

其他新盤方面，長實（01113）屯門飛揚1期自前日首度開放現樓單位予VIP客戶參觀，反應熱烈。長實營業部助理首席經理楊桂玲表示，開放現樓單位有助買家對項目有更深入了解，項目最後70伙今日以先到先得方式發售。

二手跌價第一城一房失守400萬

【大公報訊】放寬樓花按揭保險反令二手市場雪上加霜，樓價跌跌越殘。藍籌屋苑沙田第一城一房戶跌穿400萬元心理關口，最新以380萬元易手。

利嘉閣地產高級區域董事郭建民表示，沙田第一城52座低層E室，實用面積284方呎，現為一房間隔，享內園景，附精緻裝修，以380萬元「零議價」易手，實用呎價約13380元。據悉，原業主於2006年以約95萬元購入上址，持貨至今超過17年轉手，賬面獲利285萬元，升值約3倍。沙田第一城本月至今暫錄5宗成交，現約有282個二手放盤，最低叫價415萬元。

青衣瀨景灣三房戶跌穿9球。利嘉閣首席分區事務董事彭錦添指出，屋苑2座高層F室，實用面積666方呎，以893.8萬元易手，失守900萬元大關。原業主2010年以446萬元購入，持貨13年賬面獲利447.8萬元。

金獅花園賣530萬 三年貶值22%

二手蝕讓潮停不了。美聯物業分行首席營業經理蔣雲軒稱，大圍金獅花園2期A座中層8室，實用面積321方呎，望山景，獲睇樓多月的上車客以415萬元接手，實用呎價12928元。原業主於2020年以530萬元購入，3年辣招稅鬆綁即沽貨，賬面蝕115萬元，期內跌價22%。

市場消息透露，觀塘凱匯5座低層N室，實用面積758方呎，套三房間隔，獲買家以1172萬元承接，實用呎價15462元。原業主2019年以1402.3萬元購入，持貨4年賬面蝕230.3萬元，期內樓價貶值16.4%。