

# 特朗普的「The Art of The Deal」只能騙美國大媽

**特稿**

貿易戰沒有贏家。寫了《The Art of The Deal》(談判的藝術)一書的特朗普，真的以為自己是談判專家，時常吹噓美國會在貿易戰中撈到很多好處，「中國每年會向美國國庫進貢千億美元，這很好」，他其實是《The Art of The Deal》(談判的藝術)，只會騙到美國大媽。美國投資市場血洗的事實，已經一巴右一巴的向特朗普說不，單是前日美股急跌，美國股市手上的股票市值，已經蒸發了6,000億美元，比去年美國由中國內地的全年進口總額5,395億美元還要多。

## 美股1天失市值超向華年進口額

中美貿易僵局持續，內地採取反制行動，對入口美國貨加徵關稅，影響美國股市和大宗商品周一下跌，其中，周一標普500指數下跌2.4%，創出四個月最大跌幅，市值蒸發了6,000億美元。道指下跌超過600點，而納指亦創出了今年以來的最大跌幅。由於2018年美國自中國內地的全年進口總額為5,395億美元，換言之，美股一天之內蒸發的市

值，已經高於美國自內地的全年進口額。

## 貿戰升級 美國農民慘成犧牲品

特朗普的鐵粉——美國農民，將成為特朗普發起的這場貿易戰的犧牲品，因為大豆和棉花等美國的大宗商品，成為中國新關稅的目標，令大豆和棉花的價格急跌。內地是全球最大的棉花消費國，受貿易戰升級，紐約棉花期貨周一曾跌停板，價格跌至2016年9月以來的最低水平。此外，大豆期貨跌至十年來的最低水平。中美貿易戰升級，令內地恢復進口美國大豆的希望成空，無法緩解美國大豆的供應過剩。

從上述情況可見，中美貿易戰令美國股市受創，體現了物理學定律中的作用力與反作用力，即美國加徵關稅對內地經濟與股市所造成的負面影響，最終會反彈回美國，令美國經濟增長與股市受害。而從內地、香港與美國股市的表現來看，中美貿易戰亦背離了經濟學中的比較優勢定律，即兩國可透過貿易達到總體利益最大化的目標。

有大行估計，美國消費者或因關稅戰承受相當於美國GDP的0.6個百分點的損失。如果美國對來自內地的大

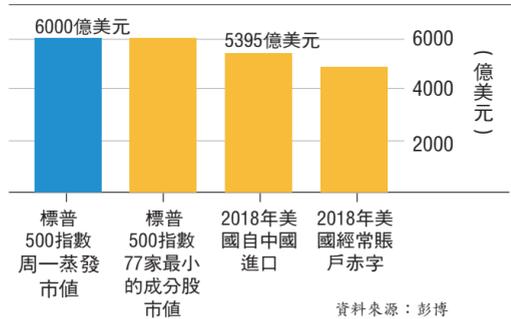
部分或全部進口產品徵收關稅，且內地亦以類似的方式回應，預測對美國經濟造成的損失為GDP的0.2至0.4個百分點。如果貿易緊張局勢引發美國股市大幅下挫，對經濟增長的影響可能會大幅惡化。

## 通脹壓力加劇 美經濟勢受打擊

此外，由於特朗普最近上調中國貨關稅將推高美國通脹，如果美國對餘下約3,000億美元的中國商品也徵收關稅的話，將進一步增加美國的通脹壓力。如果核心通脹率明年「明顯」升逾2%，或會提升美聯儲加息可能性，而這勢必令美國經濟增長進一步放緩，打砸了特朗普期望透過低利率保持股市繁榮與經濟增長的願望，削弱美國經濟的底氣。

通過平等、理性的談判對話避免中美貿易戰，對美國以至全世界股市與經濟都是好事。但天要下雨，娘要嫁人，倘若特朗普一定要將中美貿易戰升級，繼續我行我素，背離科學定律的話，美國不會如特朗普所言的「美國會過得很好」，只會是將美國股市與

## 標普500指數損失的市值 高出美國自中國全年進口



美國經濟凌遲處死——死得很慢，但會死得很痛，對美國以至全世界也都是大災難。  
■香港文匯報記者 岑健樂

# 貿戰升級 港股曾失守28000

## 前景不明朗 資金湧收息股及公用股避險



香港文匯報訊 (記者 周紹基) 中美貿易戰升溫，環球股市急挫，港股昨隨外圍低開，一度急跌625點，28,000點曾經失守。由於A股僅微跌0.7%，表現抗跌強，加上午後資金流入防守性股份避險，令港股全日跌幅收窄至428點或1.5%，恆指收報28,122點，僅守住250天線。國指同樣跌1.5%報10,764點，跌167點，成交1,247億元。分析師認為，恆指若跌穿28,100點這個重要支持位，下個支持位將下移至27,200點左右，才會出現較具規模的反彈。

中投做場基金經理溫鋼城表示，技術而言，大市在28,100點附近有頗強的支持，包括100天線、250天牛熊線等，加上「國家隊」有入市的可能，令該水平會形成拉鋸。但若最終恆指未能守穩28,000點大關，那下一個重點支持位將大幅下移至27,260點左右，因為這是恆指今波升浪的一半升幅，支持力會較強，並較容易在該水平出現技術反彈。

在市況未明下，他建議公用、收租和高息股等可以低吸，但對人民幣匯價走勢敏感的板塊就不宜撈貨，這些板塊包括了內銀股、內房股、航空股等，而重債的紙業股亦不宜跟進。另外，由於預期人民幣匯價會向下，故一些主要收入為人民幣的股份，例如本地部分的零售

股、濠賭股等，也將面對匯價風險。

**後市走勢仍弱 恐穿27500**

協同博勤金融行政總裁曾永堅亦表示，中美貿易戰惡化，恆指或要試穿27,500點，短期港股都會較弱勢，至於跌勢的緩急，需要視乎「國家隊」會否大舉掃入A股護盤，以及即將公佈季績的大型股份，如騰訊(0700)等的表現，若業績理想，反而是趁低吸納的機會。

帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治表示，從港股近日走勢的形態上看，整個大市不但進入中期反彈後的調整階段，而且屬於反覆尋低位的弱態。他認為，大市如再往下調，目標該直指27,410點，即預期大市會回調之前中期

反彈5,740點的一半。

**調整或延續至少4至6星期**

郭思治分析，由於目前中美貿易摩擦事態持續不明，故在投資者信心保守下，資金的入市意慾不高。在缺乏動力的支持下，大市即使稍作回升，技術上亦只屬有波幅而無升幅，有反彈而無大升的狀態。他預料，5月份的港股將會較反覆，因為自4月15日高位30,280點開始的調整期，有機會延續至少4至6星期的時間。

**騰訊放榜前挫 濠賭股捱沽**

騰訊業績前曾跌至369元，收報370.6元，仍跌近3%。市場擔心貿易戰

影響消費意慾，博彩股全線向下，銀娛(0027)和金沙(1928)跌約半成，是跌幅較大兩大藍籌。美國業務收入佔比大的萬洲(0288)與申洲(2313)亦跌4%。

美國可能對餘下3,200億美元的中國貨徵稅，將涉及智能手機和個人電腦，相關股份佔壓巨大，創科(0669)跌3.6%，瑞聲(2018)跌3.2%，舜宇(2382)跌2.9%，聯想(0992)更跌4.7%，中興(0763)亦跌4%。

資金流入收息股及公用股避險，領展(0823)升近4%再創新高，成昨日表現最好藍籌。其他位處藍籌升幅榜前列的股份，包括了長建(1038)、煤氣(0003)、電能(0006)、中電(0002)、恒地(0012)及港鐵(0066)等，可見資金避險意慾強烈。

## 匯豐：人幣看淡 避開外匯風險敏感股

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 美國進一步向中國貨品加徵關稅，中國隨即反制，可能又將重新談判，尋求共識，市場料貿易戰將曠日持久，投資者需要重新部署資產。匯豐研究發表報告，指中美雙方在股市低迷下，反而會更合作，相信雙方也傾向避開最壞的情況重演。該行認為，若要減少投資風險，地產、基建及資訊科技是應規避的板塊，因為該類股份對外匯風險最敏感，而金融及能源股則具較強防守性。

### 金融及能源股最具防守性

該行指，在去年的國際資金配置可見，優質的藍籌尤其是金融股、消費股及工業股等下跌時，皆有買盤湧入，而房地產、運輸及資訊科技股份，則最受匯率的風險所影響，故呼籲投資者應該規避，相反，金融股及能源股則最具防守性。

報告又指，環球投資者關注中國或轉向壓低人民幣匯價，以作為抵消關稅影響的手段，去年4月至10月，貿易戰初開打期間，人民幣匯價累積下跌10%。故此，匯控下調今年第二季及第三季的人民幣兌美元匯價至6.95水平。

### 大摩：美衰退風險扼殺牛市

此外，摩根士丹利的首席股票策略師Mike Wilson說，若貿易局勢持續升級，無可避免將衝擊美國企業盈利，企業原已面臨成本上漲問題，這或使美國經濟陷入衰退。Wilson在報告指，經濟衰退的風險正大幅增加，這正是扼殺牛市的最致命因素。

雖然上週的調整，幫助推動風險回報更接近於均衡水平，但非常確信收益預期仍然過高，股市下行的空間比上行更大。

Wilson認為，汽車、電器設備和機械、紡織品、計算機及電子產品，以及化學品、大宗商品等，最受美國提高對華貨品關稅所影響。至於哪個板塊可以避險，Wilson說，相對小型股份，他更看好大型股，對高估值、處於周期尾端的股票，應保持戒心。

# 招銀國際：港股最壞再跌4400點



蘇沛豐稱，在最壞情境下，恆指可能跌至23,700點。 資料圖片

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 中美貿易戰升級，昨日再度引發環球小股災。招銀國際及摩根士丹利都發表報告，指在最壞情境下，港股可能分別跌至23,700點及23,600點，即是較現水平再跌約4,400點或有約16%的下跌空間。

## 貿戰將累恆指今年盈利降4%

招銀國際策略師蘇沛豐在報告中表示，最新的貿易爭端會影響到內地工業產出、零售與GDP增長。在這種情況下，由於產品需求與利潤率下降，今年恆指的盈利將下降4%，令港股受壓。此外，港股可能也會受到本幣的拖累，因中美貿易爭端令投資者對內地經濟有疑

慮，香港可能面臨資本外流壓力，令港元貶值，促使金管局進行干預，導致利率上升，從而令經濟承受壓。

蘇沛豐預計，在中美貿易談判今年未能達成協議、企業盈利增長放緩的最壞情境下，恆指可能跌至23,700點，較昨日收市水平有約16%的下跌空間。

## 大摩：恆指最能見23600點

摩根士丹利的策略報告亦指出，假設中美兩國無法達成貿易協議，美國與中國互相將所有貨品開徵25%關稅，該行將中國市場評級降至「與大市同步」，在基本情境下，恆指明年中目標由31,900點，下調3.4%至30,800點，折合2020年11倍預測

市盈率。在最「熊」情況下，該行將恆指目標由原先24,500點，下調3.6%至23,600點，折合9.6倍預測市盈率。

## 穆迪：內企信用指標恐弱化

穆迪在一份電郵公告中表示，美國將稅率上調至25%不利於穆迪部分所追蹤內地企業的信用狀況，因為那最終會使它們的財務和信用指標弱化。穆迪估算這些公司營收會下降5%，毛利潤率會降低100個基點。穆迪在另一份新的報告中稱，貿易爭端的發展將對全球經濟增長構成壓力，故相信中美之間的貿易談判將繼續，而最終將以某種形式達成協議。

## 資策標售尖沙咀物業 估值約20億

香港文匯報訊 (記者 顏倫樂、梁悅琴) 資本策略持有的尖沙咀亞士厘道21-27號，近日推出招標，萊坊及戴德梁行獲委託為聯合獨家代理。市場人士指，項目估值大約20億元。資料顯示，項目地盤面積約8,107方呎，現時雖然只是1幢6層高舊樓，樓齡約58年，但已獲批准興建一座20層高商業大廈，總樓面約為97,284方呎。項目將於6月27日截標。

## 信德25樓相連單位連租約沽1.1億

另外，上環商廈信德中心西翼25樓相連單位連租約以1.1億元易手，呎價約39,060元。促成交易的中原(工商舖)寫字樓部高級分區營業董事陳權威表示，該物業位於上環干諾道中168號信德中心西翼25樓08至09室，面積約2,816平方呎(未核實)，以每平方呎約39,060元沽出，成交價約1.1億元，新買家為業氏投資者。據悉，該項目以連租約形式售出，現時呎租約83元，租期至明年中，按此計算，新買家可享約2.5厘租金回報。