

全球製造業PMI六年低 港股5連跌累挫630點 美放風減息 環球衰退臨

香港文匯報訊（記者 周紹基）全球製造業PMI降至6年來最低，反映全球經濟轉弱，縱使美國減息可能性大幅增加，市場預期中國為「撐經濟」也會放鬆銀根，但對港股的刺激均有限。恒指昨收報26,761.5點，跌132.3點，再創逾4個半月收市新低，成交僅783億元；連跌第5日，累跌近630點。市場人士認為，聯儲局官員稱或很快需減息，反而顯示經濟下行壓力大；環球股市或將出現更大震盪。

港 股昨續受全球貿易形勢不明朗拖累，高開100點後，在A股下跌拖累下，最多曾挫196點，收跌132點，報26,761點，為1月17日以來收市新低，連跌5日。大市成交額783.08億元。國指報10,341點，跌89點。招銀國際策略師蘇沛豐指出，中美雙方近期言論都頗強硬，暫未有重回談判桌的跡象，由於中國經濟下行壓力增加，而半年結前，內地銀根都會抽緊，故6月大市仍然有頗大壓力。現時恒指市盈率已跌至10.6倍，但未算低殘，根據過去經驗往往要跌至10倍以下才見底，意味估值續有下行空間，港股6月或反覆下試26,000點大關。

澳洲央行率先減息

聯儲局官員昨日稱或很快需減息，澳洲央行也宣佈減息25個基點至1.25%，為2016年中以來首次放鬆貨幣政策。另外，人行或在半年結前，加強向市場注入資金，以免出現「錢荒」。不過，蘇沛豐表示，投資者應關注美債走勢，由於經濟衰退的憂慮及減息預期升溫，若最關鍵的10年期與2年期美國國債息率，亦出現倒掛的話，環球股市料將出現更大震盪。帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治表示，恒指昨早高開至26,994點後，在買盤卻步之餘，零碎沽壓又再湧現，市勢很快便

由升轉跌，整個大市仍續處反覆尋低位的弱態中。他指出，大市目前受中美貿易糾紛所衝擊，投資者傾向較保守，加上華為續受打壓，導致個別股份已累積不少跌幅。他預計在6月中旬之前，整個反覆不明的市勢有待改善。他亦提醒投資者最好暫抱觀望態度，盡量保留實力在手，以免消耗個人資金及衝擊信心。

科技板塊續受壓

美國對中國各種打壓不斷，科技板塊首當其衝，重股騰訊(0700)跌近2%，打擊大市。此外，美國議員關注中國可穿戴設備的安全風險，小米(1810)再跌0.8%創上市新低，中興(0763)及京信(2342)亦疲軟。不過，據報內地受美國打壓下，將加快5G基建的建設進度，料最快本周發放5G商用牌照，5G設備股進一步炒上，鐵塔(0788)升3.8%，成為國指升幅之冠。但營運商的5G服務收費不得高於4G，消息令三大電信股齊跌。此外，有報道指內地將向醫藥行業展開會計檢查，消息震散藥品股，石藥(1093)跌3.8%成跌幅最大藍籌，國藥(1099)跌3%，復星醫藥(2196)跌2.8%。有傳內地即將重新審批保險中介牌照，一眾內險股亦捱沽，太平(0966)及新華(1336)分別跌4.8及4.5%。

百達：美國未來數月或減息兩次

香港文匯報訊（記者 蔡競文）貿易戰拖累全球經濟，美國聖路易聯儲備銀行總裁布拉德（James Bullard）認為，美聯儲可能很快需要減息，以促進通貨膨脹並抵禦不斷升級的貿易戰帶來的經濟下行風險。百達財富管理昨預料，美聯儲未來數月或實現兩次每次25個基點的「保險」減息，但料不會在本月發生。百達財富管理美國高級經濟師Thomas Costerg與固定收益策略師Lauréline Chatelein在評論中指出，美國在6月份減息可能過早，原因是美聯儲更有可能要等待更清晰的美國貿易政策和商業投資情況。該行認為有3項驅動因素可以決定確切的美國減息時間，分別是美國總統特朗普持續的親關稅立場、未來數月的數據證實商業投資減慢以及通脹預期為主要的金融環境。該行指出，重要的是，美聯儲由於更重視疲弱的中期增長前景，而可能忽略了近期

由關稅引發的通脹輕微升溫，「我們相信今年第四季具備減息條件，如是者另一次降息將是明年第一季。」

G20峰會發展至關重要

百達財富管理認為，美聯儲6月會議將在言辭上的微妙變化做好準備，為之後的減息打開大門。近期內，6月底在大阪舉行的G20峰會的影響可能是至關重要。布拉德本周一表示，鑒於全球貿易緊張局勢以及美國通脹疲弱對經濟增長構成的風險不斷上升，美國「可能很快就需要」減息。布拉德是首位表示近期事態可能需要美聯儲做出反應的聯儲官員。根據彭博調查顯示，市場預期美聯儲在本月中議息會議作出減息的機率僅24.5%，但到七月底的議息會議，減息機率則攀升至60.7%，隨後的至明年7月底的8次議息會議，減息機率都達92%以上。

交銀洪灝：唯談判破裂 內地才全面寬鬆

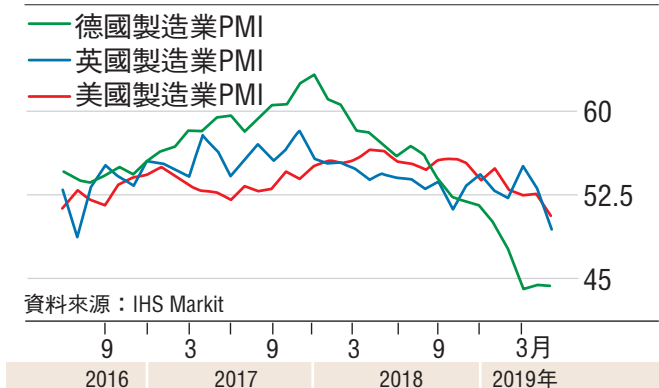
香港文匯報訊 環球經濟趨弱，央行會否進一步重推寬鬆政策？交銀國際研究部主管洪灝指出，金融海嘯後的10年來，美聯儲和央媽（人民銀行）運用政策手段數次拯救了中美市場的幾次危機，「每當市場暴跌，央行就開始放寬貨幣政策——『美聯儲認沽期權』和『央媽認沽期權』的詞條也由此而來」，多年的貨幣寬鬆政策延長了經濟周期，但也為下一步央行能否進一步寬鬆帶來疑問。他指，很難判斷這些寬鬆操作的社會

影響，但是，如果央行政策的初衷是創造就業並維持價格穩定，那麼至少可以說身為央行，美聯儲和央媽的本職工作還是完成得非常出色的。在附圖（見右上角）中，展示央行在股票市場各個重要的拐點所進行的操作。可以看到美聯儲資產負債表的規模持續縮減；對於央媽，交銀國際使用存準的變化來衡量其貨幣政策的取向。從歷史上看，存準的變化和衡量中國通脹壓力的CPI的變化大多是同步的一除了

兩個特殊時期：1) 2015年中國市場泡沫期間；2) 2018年至今。寬鬆政策助長股市泡沫 洪灝表示，事後看來，可以說在2015年通脹壓力持續而經濟基本面惡化的情況下，央行的寬鬆政策也是助長股市泡沫的原因之一。但在市場估值回落至正常水平之前，僅僅依靠寬鬆政策來阻止市場暴跌其實是遠遠不夠的。自2018年以來，中國央行已開啟數次

降準，儘管通脹壓力始終存在，而經濟增長卻持續放緩。但是，隨着中國經濟的短周期在2019年第一季度企穩，存準的變化似乎已經達到了近期的拐點——除非貿易糾紛進一步惡化，並嚴重拖累中國經濟增長。簡而言之，如果中國央行只有在貿易談判完全破裂的風險情景下才會進一步全面寬鬆的話，那麼股市將不得不依賴上市公司盈利的改善來實現更多的回報。如果貿易談判完全破裂，那麼央行將轉向更強力的政策支持。

歐美製造業PMI下滑



香港文匯報訊（記者 蔡競文）綜合外電報道，今年5月份，全球製造業達到了2012年以來最疲軟的狀態，成為貿易緊張

大摩：全球經濟9月內陷衰退 全球製造業PMI下跌，凸顯中美貿易戰升級對全球經濟帶來的威脅日益加劇，華爾

全球製造業疲弱 華爾街已亮警號

街對經濟衰退風險正頻頻發出警告。摩根士丹利警告說，投資者依然低估了貿易戰形勢的嚴重性，如果特朗普對另外3,000億美元的中國商品加徵關稅，而中國又採取報復行動的話，全球經濟將在9個月內陷入經濟衰退。貿易戰不單對德國、日本和英國的製造業帶來負面影響，一項衡量美國製造業活動的指數，也顯示美國的製造業同樣受到打擊。美國供應管理學會(ISM)採購經理指數從52.8降至52.1，低於彭博調查的預估值53，但仍維持在榮枯分界線50以上，處於成長區域。據周一公佈的報告，該PMI五個分項指數中有三個下降，即生產、庫存和供

應商出貨，都下跌。數據顯中美貿戰拖累經濟 值得注意的是，5月份的ISM及製造業PMI更是2016年10月以來最低水平，即美國總統特朗普上台以來的最低水平，顯示在特朗普考慮進一步加徵關稅之際，他挑起的與中國之間的貿易戰對經濟構成拖累。此前美國一系列其他經濟數據也表明，即使是在最近一次中美之間的關稅升級開始擠壓利潤率之前，製造業就處於不利環境。摩根大通資產基本策略主管John Normand表示，5月份的數據顯示，亞洲和歐洲各地製造業表現疲軟，凸顯中美衝突在

全球構成的影響。他認為，過去一個月股市的下跌，完全是貿易戰所致，但相信還未完全反映在估值之中，因為在關稅上調之前，經濟數據就在趨弱，因此大家還未看到貿易戰對經濟造成的真正後果。美銀和花旗也下調了對美國公司的利潤預測，同時警告貿易緊張局勢升級帶來經濟衰退風險。雖然經濟衰退不是花旗的基本預期，但該行對過去七十年市場周期的研究表明，經濟下行通常與利潤下滑和股票拋售同時發生，具體而言，在衰退期間，企業盈利平均下降16%，而標普500指數的中位數跌幅為24%。

美聯儲最近一輪減息及加息周期下道指走勢



人行近10年加息及減息周期下上證綜指走勢



市場預期美聯儲減息機率

議息會議	減息機率
06/19/2019	24.5%
07/31/2019	60.7%
09/18/2019	92.3%
10/30/2019	95.3%
12/11/2019	98.2%
01/29/2020	98.8%
03/18/2020	99.1%
04/29/2020	99.3%
06/10/2020	99.4%
07/29/2020	99.5%

資料來源：彭博

中小銀行紛加港元定存息



富邦銀行推出快閃優惠，上調存息加入本港「攞存戰」。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港2間大型銀行上月先後調升港元定存息，並主攻大額及高淨值客戶，加上即將迎來半年結、派息潮及潛在新股集資抽緊市場流動性，或扯高港元拆息，不少中小型銀行亦陸續上調存息加入本港「攞存戰」，以盡早鎖定期資金成本。富邦銀行推出快閃優惠，即日起以新資金敘做2個月港元定存年息2.35厘，3個月期港元定存年息則達2.4厘，惟入場需100萬元起。招商永隆銀行亦上調1個月至9個月期港元定存息，加幅介乎15至20點子，其中經指定渠道敘做6個月港元定存，年息升至1.95厘，入場1萬元起，如果定存金額為50萬或以上，6個月期定存年息則升至2厘。南洋商業銀行亦全面調升港元定存息，其中6個月期定存年息升至2.1厘，1年期定存年息更升至2.3厘，入場10萬元起，只限新資金。