

# 環球大冧市

## 美股遭遇黑三 道指跌超800點

### 特朗普歸咎加息 鈞欽稱市場回調正常



由於美國國債收益率近期持續攀升並維持在高位運行，市場擔憂未來利率或將繼續上升，削弱企業盈利能力，疊加貿易緊張局勢加劇等因素，造成市場恐慌性拋售。資料圖片

## 拉加德打臉特朗普 聯儲專業又獨立

【香港商報訊】正在印尼峇里島出席IMF和世界年會的IMF總裁拉加德接受CNBC採訪時表示，她不會將聯儲局主席鮑威爾和「瘋狂」聯想在一起。特朗普前一天將美股暴跌歸咎於聯儲局加息，並直言聯儲局「已經瘋了」。拉加德回應CNBC對此的相關提問時說：「我不會將鮑威爾和瘋狂聯想在一起。他和聯儲局諸位理事給外界的印象都是極為認真、可靠的，而且毫無疑問渴望根據具體經濟信息作出決策，並適當傳達決策。」拉加德還表示：「放眼全世界，央行及央行主席具備獨立性肯定是一個良好的原則。」

### 重申貿易爭端累經濟增長

拉加德重申，貿易爭端升級會拖累全球經濟增長，而且中國和美國也不會是唯一的傷員，全球相關供應鏈上的國家都會被貿易戰波及。她認為，「避免矛盾激化、修補而不是打破現有國際貿易體系」才是解決目前貿易爭端最好的方案。



拉加德接受CNBC採訪時表示，她不會將聯儲局主席鮑威爾和「瘋狂」聯想在一起。路透社

## 金價小幅波動 未來利好扎堆

【香港商報訊】股市大跌，但黃金似乎不為所動，繼續在1190美元附近小幅波動。有分析師指出，股市的修正可能剛剛開始，但黃金必須先突破1200關口，金價本周一度走低跌至1185美元下方。

SIA財富管理首席市場策略師切辛斯基稱，金價雖有小幅上漲，但和股市的跌幅比起來顯得非常平淡。金價起碼要先突破1200美元關口才行，否則的話，就不是好信號。不過總體來說，整個大環境對黃金都是利好的。這是很久以來都沒有出現的情況，股市下跌，波動性上升，資本開始尋求傳統避險工具。

接下來，金價還有更多充足的利好因素。美國中期選舉接近，意大利、希臘、巴西、阿根廷和委內瑞拉的風險依舊，這都意味着金價的走高。

## 買謠言賣事實 油價跌超2%

【香港商報訊】颶風「邁可爾」周三在美國佛州登陸。不過，投資者似乎正在賣事實，油價當天跌超2%。

颶風「邁可爾」周三在佛州登陸，每小時155英里的風速使其成為自2004年以來襲擊美國大陸的最強風暴。據NHC預計，隨着風暴向陸地推進，墨西哥灣40%的石油生產和28%的天然氣生產被迫關閉。

不過，石油市場和農產品市場似乎並不在意該場颶風。棉花、大豆和玉米等農產品的價格下跌，油價在經歷了周二的大幅上漲後周三也下跌。美油收跌1.79美元，布油收跌1.91美元。美國田納西州露斯商品集團研究部主管露斯表示：「在颶風來臨時，投資者幾乎總是買謠言，賣事實。」



隨着風暴向陸地推進，墨西哥灣40%的石油生產和28%的天然氣生產被迫關閉。網絡圖片

【香港商報訊】美股周三遭遇載入史冊的黑色星期三，三大股指全線大幅下挫。由於美國國債收益率近期持續攀升並維持在高位運行，市場擔憂未來利率或將繼續上升，削弱企業盈利能力，疊加貿易緊張局勢加劇等因素，造成市場恐慌性拋售。受美股影響，亞太股市昨日亦遭遇斷崖式下跌，歐股無懸念低開低走。美國總統特朗普將美股暴跌歸咎堅持加息的聯儲局，而財長鈞欽則認為，市場出現一定程度的修正不足為奇。

### MSCI明晟全球股指8個月最低

截至周三收盤，道指跌831.83點，收於25598.74點，跌幅3.15%；標普500指數跌94.66點，收於2785.68點，跌幅3.29%；納指跌315.97點，收於7422.05點，跌幅4.08%。當天道指和標普500指數均創下8個月以來最大單日跌幅；標普500指數更出現五連跌，上一次連跌至少五個交易日是在特朗普當選總統前；納指則創下自2016年6月24日以來最大單日跌幅。

值得注意的是，當天標普500指數十一大板塊全部收跌，其中科技板塊領跌，跌幅接近4.8%，為2011年8月以來最大單日跌幅。

反映華爾街「恐慌程度」的CBOE波動率指數VIX上漲7點，或近44%，至22.96，這是4月11日來首次升穿20，觸及4月2日來最高收盤水平。

受隔夜美股暴跌影響，亞太股市昨日遭遇斷崖式下跌。其中，日經225指數收跌3.9%；韓國首爾綜合指

跌4.3%，創2011年11月以來跌幅；澳洲ASX 200指數收跌2.74%，報5883.80點，創去年11月來新低。歐股昨日亦無懸念低開。歐洲STOXX 600指數開盤後跌幅擴大至2%，創逾21個月新低。MSCI明晟全球股市指數跌至2月初以來最低位。

### 美債息高企及貿戰係最大擔憂

目前投資者仍重點關注美國國債收益率曲線。10年期國債收益率繼上周持續上行後，本周二早盤一度觸及3.26%，創7年來新高，周三仍繼續盤旋在3.2%以上的高位。此外，2年期國債收益率周三也一度觸及2008年以來高點。

分析人士認為，近期美債收益率上行主要是受到美國經濟數據表現強勁，以及聯儲局主席鮑威爾近日重申漸進加息防範經濟風險等表態的推動。美債收益率持續上行且幅度超乎預期，一方面令市場擔憂利率將繼續上升，從而增加企業借貸成本，削弱其盈利能力，同時還可能推高債務違約率，增大市場風險；另

一方面，這也促使投資者拋售股票，購買收益更高的債券。此外，近來貿易緊張局勢加劇也令上市公司未來盈利面臨的不確定性增加，加大了投資者擔憂。

而科技股下跌明顯，一定程度上則是獲利者進行行業輪換所致。華爾街資深交易員莫納科表示：「科技股大多為基金所持，此前表現良好、漲幅較多的股票在市場承壓時最容易被減持。」

### 美政府無意藉特殊措施應對

美股暴跌後，特朗普再度將矛頭對準「屢教不改」、堅持加息的聯儲局。特朗普當天為參加一場政治集會飛抵賓夕法尼亞州，剛下「空軍一號」就表示：「我認為聯儲局在犯錯誤，他們（的貨幣政策收得）太緊。我覺得聯儲局已經瘋了。」他並稱：「實際上，這是我們等待已久的（股市）調整，可我真的不贊成聯儲局現在的行動。」

美國財長鈞欽則緊急安撫市場情緒，稱「市場出現一定程度的修正並不奇怪」。他強調，美國經濟基本面仍非常強勁，沒必要對市場表現採取特殊應對措施，又指市場在應對聯儲局政策帶來的影響時表現良好。

### 通脹數據遜預期 美股開盤轉漲

據最新消息，由於昨日稍早公布的美國9月CPI不及預期，緩解了市場對通脹走高促使聯儲局激進加息的擔憂，美股開盤半小時內三大股指由跌轉漲，道指漲逾40點，納指漲幅超過0.7%。

## 美金融市場及經濟周期或迎拐點

【香港商報訊】美股周三慘遭血洗後，Nedbank分析師在最新報告中指出，美國金融市場和經濟周期將迎來重要拐點。

### 實際利率與標指關係瀕臨界點

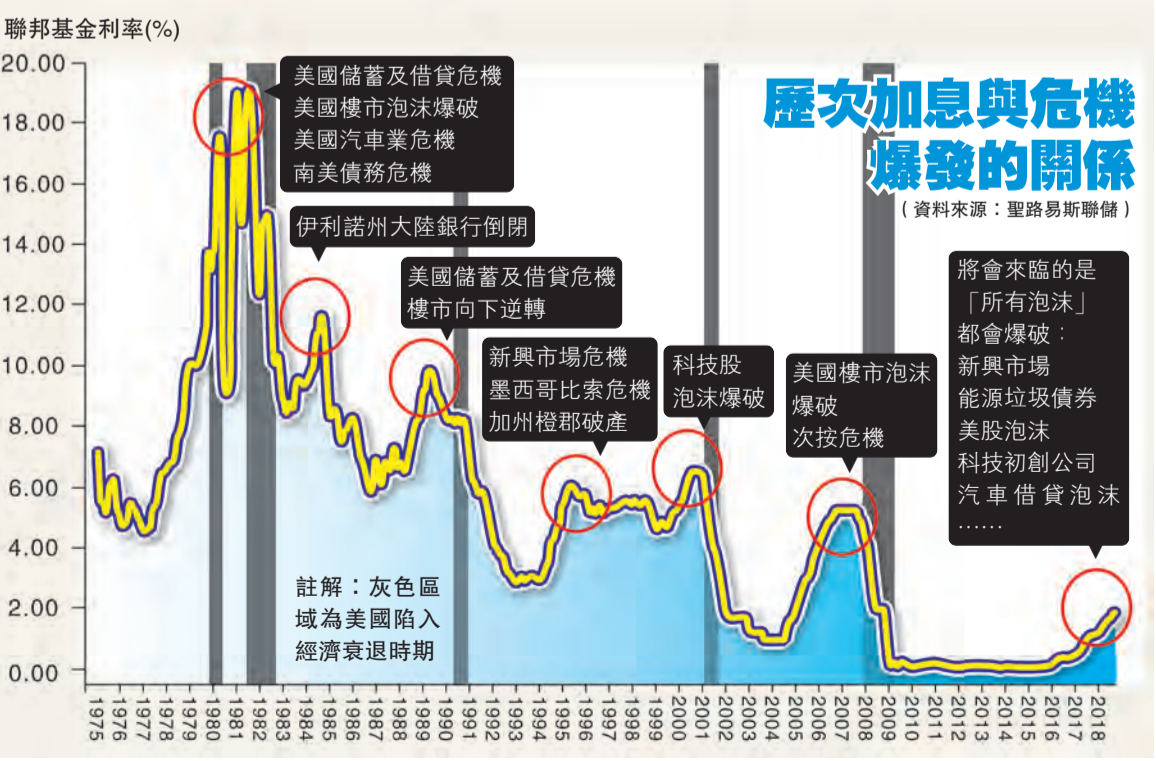
從歷史上看，美國實際利率一直都是衡量貨幣狀況、金融市場及經濟周期轉折點的精準指標。Nedbank將美國實際利率定義為美國10年期國債收益率與自然利率(r\*)之間的差額。

在「沃爾克時代」，美國實際利率穩步上升並維持在4%至10%的區間。然而從20世紀90年代末開始，央行干預的情況變得更加明顯。只要美國實際利率上升到1%至3%區間的上限數值時，美國的貨幣環境就會變得過於緊縮，並加劇金融市場流動性的緊縮局面，最終導致一個經濟周期走向終結。

更值得注意的是，自20世紀80年代後期以來，美國實際利率與美國10年期/標普500之間的相關性也從正相關走向中性甚至演變成負相關，即利率上升，而標普500指數出現下跌，反之亦然。Nedbank分析師計算出美國實際利率近幾個月後表示，這將是「壓死駱駝的最後一根稻草」。具體而言，美國實際利率與標普500指數之間的關係從正面轉為負面（風險平衡階段）的「臨界點」，是美國實際利率上升至2.70%至3.00%。

### 全球指數臨30%大調整?

由於貨幣環境過於緊縮，美國正不斷接近這個對股市和經濟增長造成重創的「臨界點」。一直以來，美國公司的槓桿率都很高，而實際利率上升也將進一步損害這些公司的資產負債表。



Nedbank兩位分析師約克和達亞在結合歷史數據分析後表明，隨着市場突破2018年的牛市趨勢，標普500指數將回落到牛市的底部為2553。分析師稱，「我們正接近歷史臨界值」，美國緊縮的貨幣政策正是壓倒股票市場和經濟增長的最後一根稻草，而這次也無一例外。

Nedbank分析師認為，雖然美國經濟增長得到了擴張性財政政策的支持，但當這種影響開始失去動力時，自然利率不太可能以與10年期美債利率相同的速度上升。「如果我們的分析得到印證，那麼剔除美國和約翰內斯堡交易所的MSCI全球指數將在當前水平基礎上調20%至30%。」