

環球爆股災 道指早段又插水

挑貿戰害人害己

美股特霖仆



特朗普發動貿戰害全球

- 美國發動貿易戰影響市場對中美以至全球經濟的預期
- 美國向進口商品加稅，私人公司經營成本上漲
- 「美國優先」政策令全球緊張局勢不斷升級，美國的控制措施重創科技產業
- 美國挑動貿易戰傷及自身經濟，房屋銷售與汽車銷售均錄得跌幅

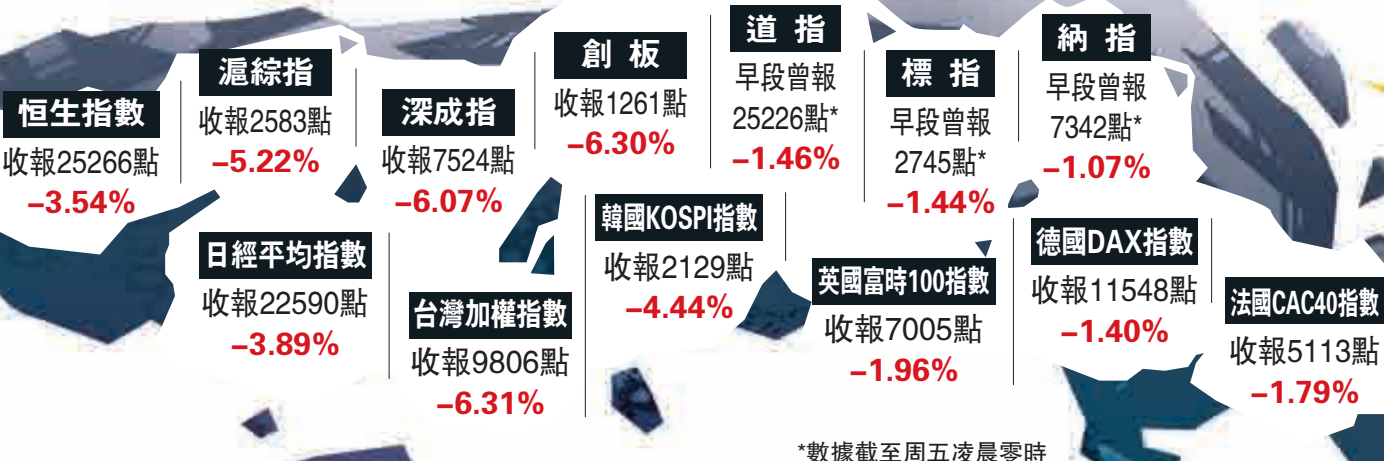
大公報製圖



危機重臨

大公報記者 李耀華

股市有排震



美國道指在周三收市大跌831點，創歷來第三大點數跌幅，投資者把矛頭指向特朗普發動貿易戰。國際貨幣基金組織警告，貿易戰將令經濟增長受到拖累，並兩年來首次下調全球增長，同時調低美國明年增長預測至2.5%。

美企深陷成本上漲泥沼

在周三的大跌市中，美國科技股「最傷」，反映科技股走勢的納斯達克指數收市時大跌4.08%，創兩年來最大單日跌幅，重災區是晶片股。由於美國多家晶片製造商的生產工序均設在中國內地，美國加徵關稅後，這些晶片廠勢將承受更大的成本壓力，因而導致晶片股全線急挫。

另外，美國企業將會在本周公布最新業績，市場預期消費品生產商的盈利情況將令人失望，原因是運輸成本上漲，加上貿易戰令原材料價格上升。另外，同樣受到重大損害的還包括汽車和建築業界，原因亦是貿易戰令成本上升、供應鏈受阻。

美科技股率先面臨爆破

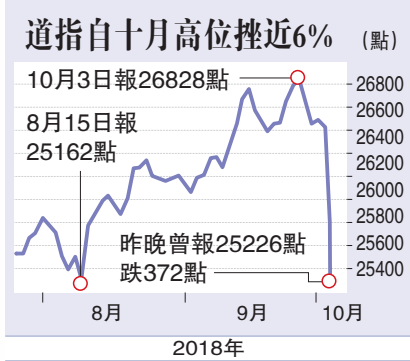
令股市雪上加霜的是，美國加息預期升溫，刺激美國十年期長債孳息自從八月底以來一直向上；當債息不斷上揚，將令投資者把資金由股市轉調至債市，令股市跌幅加深，美國科技股泡沫率先面臨爆破。

全球股市周四齊齊腳軟，首當其衝的是亞洲股市，中國A股滬綜指周四收市急挫5.2%，為近四年新低，並創逾三

十一個月最大單日跌幅。香港恒生指數收報25266點，重挫926點，為十七個月新低。日本日經平均指數亦「大冧」3.9%，錄得今年三月以來最大跌幅，收報22590點，為九月十日以來低位。

美股後市方面，美國投資銀行摩根士丹利相信，利率走高是市場的轉捩點，並稱熊市要來臨。該行分析師雷德克研究報告稱，隨著各國央行逐步退出量寬措施，全球流動性快速收緊、融資成本攀升，目前形勢類似1987年股災發生前的情形。美股現時面對龐大沽售壓力，投資者由周期型股份轉為吸納防禦型股份。

瑞士銀行則相信美股牛市仍未結束，惟目前受不明朗因素困擾，未來不排除繼續下跌。該行高層Art Cashin指稱，沽售行動八成是技術性所致，另外則是來自外來因素，例如貨幣和貿易戰所引起的問題等。



相關新聞刊 A3·A4·A5



▲恒指昨日收市大跌926點，收報25266點，是十七個月以來新中低

諾獎得主：美股似大蕭條前

【大公報訊】美股周三崩跌前，諾貝爾經濟學獎得主、耶魯大學經濟學教授席勒已提出警告，稱近期美股急速上漲的走勢，類似於1929年大蕭條前的表現。席勒接受CNBC訪問稱，他留意到在1929年5月至9月期間，美股在數個月內急漲30%，指當時股市猶如賭博，反映市場脆弱，雖然目前美股狀況與當時不同，但股市自2009年開始走高，部分情景似是當時的感覺。

後市點睇

摩根士丹利

● 熊市要來臨，隨着各國央行逐步退出量寬措施，目前形勢類似1987年股災發生前的情形

諾貝爾經濟學獎得主席勒

● 美股在數個月內急漲30%，類似於1929年大蕭條前的表現

光銀國際

● 受貿易戰等多種不確定因素影響，美國科技股泡沫將會爆破

Northcape Capital

● 中美關係結構性惡化，相信將令亞股後市日趨震盪

調研機構Wood Mackenzie

● 貿易緊張關係升級，令人愈來愈憂慮全球經濟增長前景

恐慌指數六連漲 半年高位

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美股周四腳軟，反映市場恐慌情緒的美股波動指數（VIX）周四曾升6.8%，至24.52水平，為四月三日以來高位。自上周四起，恐慌指數已連升六天；周三的大跌市，該指數單日飆44%至22.96水平。

今年二月初恐慌指數高見37.32，雖與現時水平有一段距離，惟投資者憂慮美股後市危乎，皆因該指數升越18水平

或以上，意味着未來大市將顯著波動；在早前的牛市，恐慌指數平均低於18，目前則處於約19.3。

彭博引述投資研究機構Schaeffer研究報告指出，市場數據顯示，大型投資者在VIX期貨處於極度淨沽狀況，是對牛市的一個風險因素，並預計不會出現二月份的崩跌，VIX期貨的持倉量較今年初的水平低35%。

特朗普搵代罪羊 批聯儲局「發瘋」



▲美股早段曾急插三百多點，市況堪憂 法新社

【大公報訊】記者鄭芸央報道：市場認為美股暴跌是受到美國總統特朗普發動貿易戰的影響，惟特朗普反歸咎跌市是美國聯儲局加息所致，他於一個公開場合表示不同意加息，批評聯儲局「犯錯」、「發瘋」。近期特朗普屢次對聯儲局加息表達不滿，更首次表示局方需對跌市負責。特朗普的言論惹來多名財金界人士批評，他們力撐聯儲局主席鮑威爾決策合理和專業。美國總統一般不會公開批評聯儲局

，二十多年來一直避免公開評論局方利率政策，以示尊重其獨立性，特朗普的做法與多位前任美國總統大相逕庭。美國白宮周三稍後發聲明稱經濟基調穩健，並提到有關就業和其他經濟指標；聯儲局發言人則拒絕作出回應。

聯儲局決策獲財金界支持

特朗普狠批聯儲局加息，渣打集團主席韋浩思（Jose Vinals）明言不認同特朗普的觀點。他接受外電訪問時表示

，聯儲局只是做好份內工作，聯儲局的利率政策和資產負債表調整，與合理的央行該做的事完全一致。他認為，提振經濟的最好方法是確保貿易環境開放，而不是改變聯儲局的政策。

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德也說：「鮑威爾和他的成員依據實際資訊做決策，態度相當嚴肅、堅定。」

美國官員對周三美股大跌保持低調態度，財長姆努欽在印尼舉行的IMF會議場外交受外媒訪問，稱美國經濟基本

面繼續強勁，支持美股表現向好，考慮到美股近期升勢，出現調整並不特別令人驚訝，也不是反映貨幣政策有問題。

聯儲局今年三度加息，最近一次是十月，加息0.25厘，聯邦基金利率區間上調到2厘至2.25厘；局方官員暗示，預測明年將繼續加息。聯儲局主席鮑威爾的目標是透過加息繼續推動美國經濟增長，但有分析擔心加息過快反會窒礙增長；他上周稱預期會堅持漸進加息，繼續監察經濟狀況。