成本增估值過高 投資者紛撤離

貿戰累供應鏈 美科技股當災

面對貿易爭拗日益緊張的局勢，美國科技股近期沽壓顯著；有分析指出，美國發動貿易戰，向進口自中國以至亞洲地區國家的貨品加徵關稅，生產成本勢必上漲，拖累美國科技企業（例如蘋果iPhone生產線）的供應鏈，加上科技股估值從來不低，故美國科技股再難如以往般一枝獨秀，預料美國股市未來將會跟隨全球股市一同下跌。

國際經濟

大公報記者　鄭芸央

數月以來，全球大多數股市出現波動之際，美股卻多次屢創新高，市場分析師和投資者曾認爲，這種背馳形勢走勢難以持久，觀察近期美股表現便可見一斑。

納指本月累跌6.7%

據外媒分析報道指出，美股今年強勁表現，最大推動力是科技股飆升，令投資者對美國聯儲局的加息步伐似乎不太理會；不過，這些支持美股的因素上周突然迅速減退，沽壓尤爲嚴重，導致道指本月累跌4.9%，標指和納指同期更累跌5.4%和6.7%。《華爾街日報》引述Pepperstone Group研究主管稱，目前已看到美國資產價格迅速下跌，從統計數據來看，這令人感覺美股和其他地區股市走勢似乎趨於一致。法國巴黎資產管理分析師稱，美股自九月二十日以來的整體跌勢中，約一半是受到亞馬遜和Netflix等科技和消費類股影響。

以今年高位比較，Facebook、蘋果、亞馬遜、Netflix及谷歌母企Alphabet至今累跌幅度分別爲29.7%、4.9%、12.8%、19.8%及13.2%。

近數周以來，中美貿易戰局勢升級，令投資者再度憂慮全球科企供應鏈問題，這可能成爲近來衝擊美國科技股主因之一。亞洲投資者目前憂慮包括全球經濟增長放緩，美元走強及貿易爭端，他們身爲全球貿易供應鏈的一環，且高度依賴貿易。

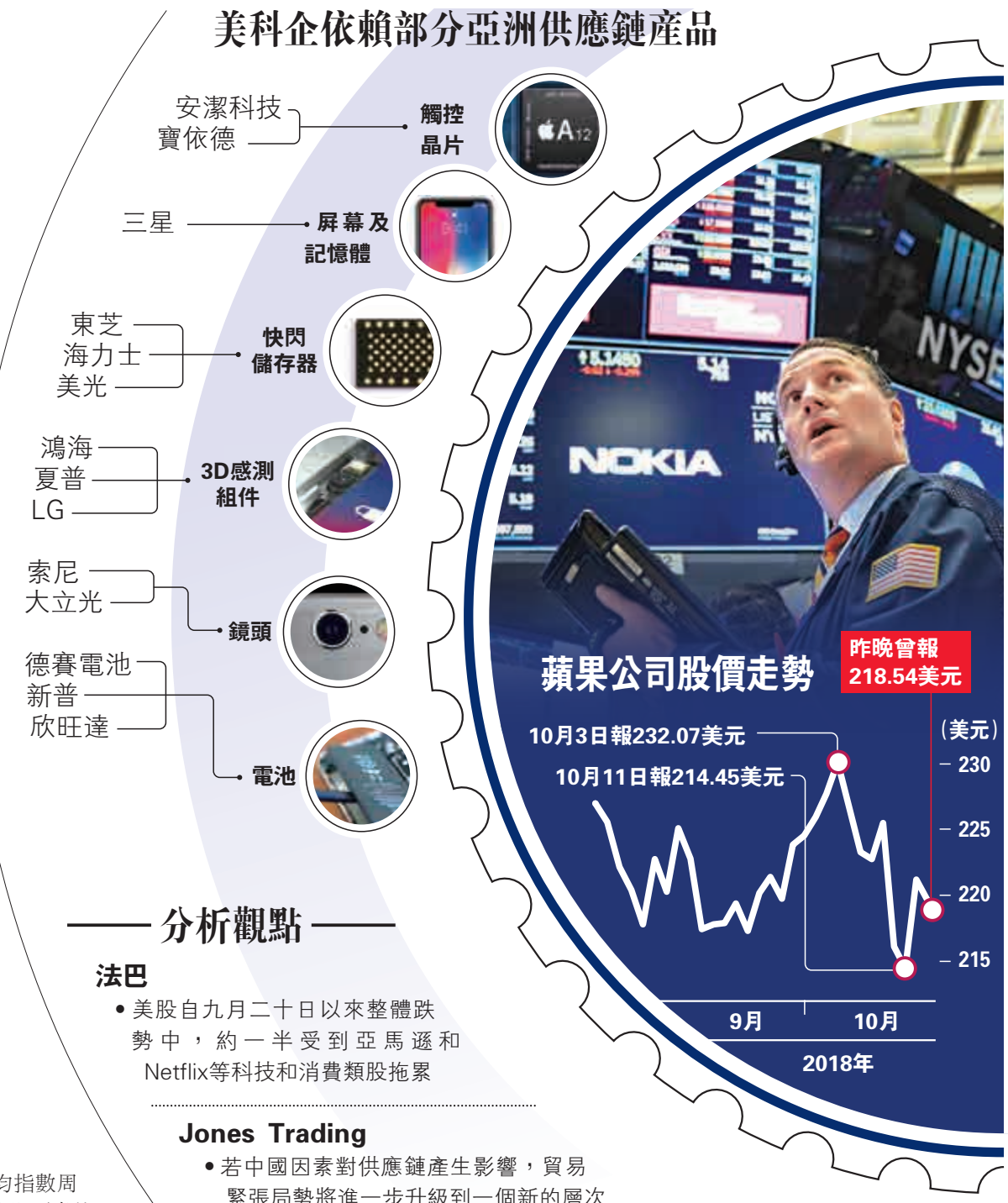
美經濟或見頂 大市臨拐點

事實上，蘋果全球最大供應鏈是在中國；據《日經新聞》報道，蘋果約逾200間供應鏈中，中國內地佔80間廠商，幾乎所有包括鏡頭、金屬外殼、晶片等；中國台灣佔約52間零件供應商；韓國亦佔約12間廠商，主要是OLED顯示器。亞洲地區也是全球供應鏈重地，韓國三星提供包括屏幕、DRAM（半導體記憶體）等零件；東芝、海加士、美光提供NAND（快閃儲存器）等零件。鴻海、LG、夏普等供應3D感測技術。東山精密、瀛通通訊等廠商則提供無線充電接端零件。

最近投資者紛紛撤離美國科技股，轉投公用股等防守類股。美國經紀行Jones Trading市場策略師稱，若中國供應鏈產生影響，貿易緊張局勢將進一步升級到一個全新水平。《華爾街日報》分析指出，中美之間仍有可能爆發全面貿易戰，中國是許多科企業績增長的關鍵市場，所有因素預示投資者暫不熱追科技股，加上科技股估值從來不低，目前尚未回到十分值得吸納的水平。

安聯集團首席經濟顧問埃利安稱，美股近期沽壓可能預示市場動力發生轉變，目前是以央行爲主導的市場，轉變爲以基本面爲主導的市場。全球最大對沖基金橋水投資總監接受英國《金融時報》訪問稱，美股波動，反映今年強勁經濟和企業盈利增長或見頂，大市處於一個轉捩點。

美科企依賴部分亞洲供應鏈產品



分析觀點

法巴
- 美股自九月二十日以來整體跌勢中，約一半受到亞馬遜和Netflix等科技和消費類股拖累

Jones Trading
- 若中國因素對供應鏈產生影響，貿易緊張局勢將進一步升級到一個新的層次

安聯集團首席經濟顧問埃利安
- 美股近期沽壓可能預示市場動力發生轉變，目前是以央行為主導的市場，無論升勢還是跌勢，美股皆能跑贏

橋水投資
- 美股表現波動，反映今年來強勁經濟和企業盈利增長或見頂，由於美國經濟轉趨平淡，大市處於一個轉捩點

亂象橫生 歐美股市反覆

【大公報訊】記者鄭芸央報道：憂慮中美貿易衝突拖累全球經濟，市況波動，亂象頻仍。亞股周一走軟，歐股低開，斯托克歐洲600指數曾跌0.7%，其後回升，英、法、德三大股市早段同樣跌約0.3%，其後亦曾倒升0.1%至0.8%。美股方面，受上月零售銷售數據僅增0.1%遜於預期的影響，道指周一早段曾跌86點，報25253點，惟其後受美銀上季多賺35%的帶動，道指曾倒升99點，報25439點；標指亦漲0.1%，納指則曾跌0.3%。

歐股方面，工業製造商和金融服務類股領跌，英國時裝集團Superdry發盈警，股價曾跌19.8%至8.14英鎊；瑞典醫療設備商Getinge曾跌14.24%至78.92瑞典克朗。今年歐股表現一直跑輸美股，分析師相信，第三季度歐洲企業表現均未符預期。

亞股方面，周一普遍下跌，MSCI亞太區指數跌1.1%，其他亞洲區股市跌幅介乎0.5%至1%不等。日經平均指數周一收報22271點，跌1.9%，市場憂慮軟銀與其科技基金最大投資者沙特阿拉伯的關係，軟銀股價周一曾收跌7.3%，每股報9251日圓。澳洲股市跌近1%，韓國股市跌0.8%。市場分析師認爲，目前多種利淡因素導致亞股下跌，包括地緣政治因素，以及世界經濟前景等。

外媒引述消息人士稱，英國與歐盟的脫歐談判陷入僵局，加上美國總統特朗普威脅對中國展開新一輪關稅措施，在在困擾大市。法興策略師報告指出，國際貨幣基金組織（IMF）在印尼峇里島舉行的會議泛起市場憂慮，還有其他消息包括沙特形勢等，對周一股市產生影響。

歐美股市周一表現

指數	早段曾報	變幅
美國道指	25439點	+0.4%
美國標指	2772點	+0.1%
美國納指	7466點	–0.3%
英國富時100指數	7036點	+0.6%
德國DAX指數	11620點	+0.8%
法國CAC40指數	5103點	+0.1%

避險升溫 金價1233美元十周高

【大公報訊】記者李耀華報道：美國總統特朗普警告將向進口自中國的貨品加徵新一輪關稅後，全球股市再次下跌，資金再度流入金市避險，現貨金價周一曾升1.3%，每盎司高見1233美元，創下十周新高；美國期金亦曾微升0.2%，至1225美元。

新加坡黃金代理公司GoldSilver Central的董事總經理Brian Lan表示，在股市大跌後，黃金的吸引力大增，現已恢復了部分的資金避難所作用，倘若美國聯邦儲備局突然改變貨幣政策的動向，便會令股市投資者信心進一步減弱，大市將變得更波動。

美擬制裁沙特 油價漲逾1%

事實上，上周股市大跌，令金價突破過去一個半月的窄幅上落區間，金價上周四更大幅攀升2.5%，創逾兩年以來最大升幅。

◀金價自上周起發力，本周更升見一千二百三十三美元的十周高位

油價亦跟隨金價向上，主因是美國表示將就《華盛頓郵報》記者卡舒吉被殺而制裁沙特阿拉伯，沙特回應稱將會採取任何手段，包括減產報復美國的制裁行動，市場憂慮全球石油供應將因此而劇減，布蘭特原油在周一最多曾升1.85%，每桶報81.92美元；紐約期油則曾升1.91%，每桶報72.7美元。不過，其後沙特官員指出，該國仍會是一個負責任的供應者後，兩地期油升幅大爲收窄。

貿戰兼早寒 美大豆農户慘情

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國大豆產地面對十月份提早來臨的寒冷天氣，可能會影響大豆收成，另當地的大豆農業受到貿易戰困擾。

過去十年來，來自中國強勁的需求，加上北美大豆產量豐收，美國大豆農戶收入亦隨之豐厚，據美國農作物種植機構Growers Association表示，美國農業於2000年經歷最大轉變，當年中國加入世貿組織，美國的大豆量自始急劇增加。不過，今年七月，美國特朗普政府宣布對進口自中國、價值逾2000億美元的貨品加徵10%關稅，中國繼而反制對進口自美國、包括大豆的600億美元的貨品加徵關稅，中美貿易摩擦升級，對於美國北達科他州的大豆農民，等同在國際市場「止步」。

下月中期選舉 共和黨難穩贏

美國中期選舉將於十一月舉行，大豆產區本來是共和黨爭取選民的重要區份，惟隨着大豆農民生計受到貿易戰的影響，引起外界關注對共和黨的選情會否造成影響。

美國農業部早前出乎意料調低對大豆和玉米的產量預期，理由是受到惡劣天氣影響；芝加哥大豆期貨價格周一曾升0.2%，至每浦式耳8.5美元；小麥期貨價格周一曾挫0.1%，至每浦式耳5.16美元；玉米價格曾跌0.4%，至每浦式耳3.72美元。

▲美國大豆農戶既要面對早來的寒冷天氣，又要面對貿易關稅，可謂內外交困；圖為美國印第安納州大豆農場

負債重不敵網購 美零售巨擘申破產

▲西爾斯周一宣布申請破產保護，冀透過重組業務「重生」；圖為該公司紐約分店

【大公報訊】記者李耀華報道：美國老字號百貨公司西爾斯（Sears）周一宣布申請破產保護，並會關閉旗下142家店舖，原因是不敵網上購物熱潮和巨債纏身。

額外融資 冀重組救亡

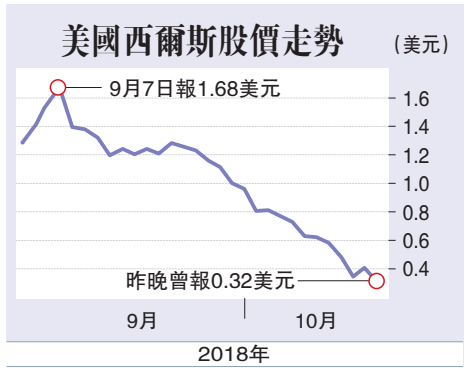
西爾斯一筆總值1.34億美元（約10.452億港元）的債務在周一到期，而在周一大清早，該公司由於無力償還，因而宣布申請第十一章破產保護令，讓其可重組業務，希望能在破產後「重生」。而在破產重組業務之時，該公司將獲得一筆3億美元的資金，以協助其過渡難關；西爾斯目前正與ESL Investments商討，希望能取得一筆3億美元的額外融資。ESL Investments是由西爾斯前任行政總裁Eddie Lampert所經營的對沖基金，亦是西爾斯的最大股東和債權人。

消息人士表示，西爾斯申請破產是要從另一個方向挽救公司。在宣布破產後，西爾斯股價由上周五收市時的0.407美元，至周一早段則曾跌21.35%至0.32美元。

年底關閉142店舖

西爾斯將會在今年底關閉旗下142家無盈利的店舖，而這些店舖不久將會進行清盤大清貨。目前還未清楚關閉店舖的位置，以及涉及多少員工；在下月，另外46家店舖亦將會關閉。

作爲債務重組的一部分安排，西爾斯的領導層和董事局亦會有一系列的改組計劃，Eddie Lampert只保留董事局主席一職。新公司亦會組織新的行政總裁辦公室，負責日常的營運，同時亦會成立委員會負責重組業務的工作。

有125年歷史的西爾斯，並不是第一家不敵電子商貿而倒閉的公司，該公司目前總負債高達113億美元（約881.4億港元），而店舖的數目亦已由2000家大幅減少至目前的820家（包括Kmart店舖在內）。同時，該公司現已出售了不少品牌，並由2010年起，至今一直處於虧損的狀態。

另外，西爾斯旗下不少最具價值的物業均已出售，其他物業亦已出租，但由於西爾斯目前所收到的租金低於市場價，故對公司財務的幫助不大。