

# 美急收水 資產價格危矣



金針集

大衛

美聯儲局縮減資產負債表（縮表）計劃不是紙上談兵，而是實實在在於聯儲局議息會議上討論，大部分委員達成共識，將在今年稍後時間推進資產負債表正常化。目前未知聯儲局採取「縮表」的方式，是直接在市場出售國債資產，抑或是待國債到期後不再投資，但美國突然急速收水，且時間比預期為早，已驚現另一隻黑天鵝，全球股市反應強烈，應聲急挫，原因大家都心中有數，市場流動性收緊，資產價格危矣。

## 聯儲局退市比預期為早

紐約聯邦儲備銀行行長杜德利日前說漏了嘴，如果經濟環境符合預期，今年稍後可展開縮減資產負債表行動，當時金融市場不以為意，未有太大反應，這只是個人意見而

已，怎料聯儲局「縮表」不是紙上談兵，而是實實在在於聯儲局議息會議上廣泛討論，包括如何縮減現時四萬五千億美元資產負債表規模。

最新發表的聯儲局議息紀錄，令環球金融市場驚醒，一隻小型黑天鵝已經飛出來，就是聯儲局縮減資產負債表規模的噩夢成真，大部分委員達成共識，在今年稍後時間推進資產負債表正常化。即使市場早已有心理準備，在一輪加息之後，下一步行動必然是「縮表」，但意想不到的是聯儲局行動比預期為早，有可能在今年第四季進行，打亂了投資者部署，因而可視為一隻小型黑天鵝，這從環球金融市場恐慌程度可以反映出來。

### 暗示縮表加息同步進行

美國道指周三先升近二百點，隨着聯儲局「縮表」消息入市後，指數從高位急插水，收市倒跌四十四點，高低位波動逾二百點，為十四個月來最大的單日轉向跌幅。至於歐洲與亞洲股市也無運行，日本股市跌至三個月低位，而港股再度失守十天線，市場反應如此強烈，原因大家心中有數，美突然急收水，市場流動性收緊，資產價格危矣。

值得注意的是，聯儲局議息紀錄沒有提到「縮表」的方式，包括直接在市場出售手上國債資產，抑或是待國債到期便不再投資，但卻表示聯邦基金利率將繼續漸進地上調，意味「縮表」與加息可能同時進行。

換言之，聯儲局採取較為急進的方式，進一步收緊貨幣政策，以回收市場上過剩的流動性。

### 耶倫靠害特朗普難減稅

事實上，聯儲局議息紀錄另一個嚇人的地方，便是罕有地對美股高估值表示憂慮，甚至有委員坦言股市上升並非因為經濟增長帶動，顯然質疑特朗普新政刺激經濟效用。事實上，繼醫保改革方案被撤回之後，特朗普推動減稅方案的難度更大，尤其是聯儲局已表明計劃縮減資產負債表，國債價格勢將受壓，如果再減稅的話，美國國債可能遭遇更大拋售壓力，隨時演變成債務風暴。

聯儲局突然急速收水，推動資產負債表正常化，主席耶倫今回可說靠害特朗普，令其實施減稅大計阻力重重。



另一隻黑天鵝，全球股市反應強烈，應聲急挫



## 觀望中美元首會晤

### 頭牌手記 沈金

受華爾街美股先升後回劣勢的影響，港股昨日反覆偏淡，恒指最低回至二四二一〇，跌一九〇點，收市報二四二七三，跌一二七點。前日升一三九點，昨日幾乎全部報銷。成交額下降，僅八百零九億元，較前日的一千零二十五億元少二百一十六億元。

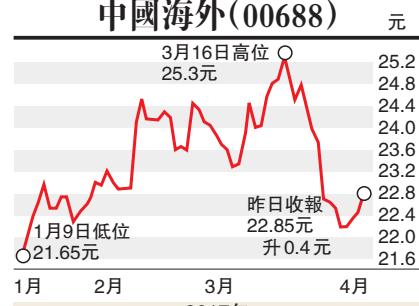
表現最差的板塊是內銀股，幾乎全線下挫，跌幅均在百分之一以上。反而內房股轉好，兩隻內房龍頭中海外及華潤置地都上升。本地地產股因樓價繼續推上，「上車盤」頻頻破頂，令一衆地產股都得到支持，除個別收租股回落外，多數都以上升為主導。

雄安新區現象似有降溫之兆，若干炒得急勁的項目，昨日都被大手回吐，多數都以上升為主導。

股價雖未打回原形，也被推低而套牢一些小炒家。我頭牌提及的天津創業環保（01065）亦借勢回調，正好在低位可以吸納。我在四元五角三仙和四元五角二仙兩個位買了一點貨，因末期息派入幣九仙半，較前增三成，並與盈利增長三成同步，反映了公司董事局對前景信心十足，能一下子增這麼多派息，顯示其胸有成竹。雄安新區在天津附近，基建環保一定要搞好，對全國亦有示範作用，所以天津創業環保不愁沒有生意也。此股近日最高見四元九角八仙，現價已回落百分之八。同時，內地A股昨日收九元一角七仙，亦即H股折讓高達五成半。

中美元首會晤會帶出什麼信息，這是環球市場均感關注的熱話。昨日港股買家收收手，相信亦同觀望一下的取態有關，希望這次能出成果，達至中美合作互利雙贏的目標也！

### 中國海外(00688)



### 華潤置地(01109)

