

警惕美股超級風暴來襲



金針集

大衛

由於市場憂慮企業業績與實體經濟見頂，導致近日美股沽壓沉重，其中納斯達克指數曾單日急挫近半成，為七年來最大單日跌幅，反映市場開始出現恐慌性拋售。目前最令人憂慮的是，若然市場信心進一步潰散，美股跌勢恐一發不可收拾，將掀起新一波金融危機，環球經濟與金融市場無可避免受到殃及。

本月累跌近一成十年最傷

當前美股形勢十分兇險，本月至今標普五百指數累積跌幅接近一成，有可能創下〇九年二月以來最大的月跌幅，這意味美股超級風暴正加速醞釀之中，投資者不可低估美股泡沫爆破產生的衝擊波，隨時形成新一輪信貸緊縮，引爆其他金融炸彈，包括企業債務違約潮，因而殺傷力有可能超越〇八年金融海嘯。全球須進入高度戒備狀態，做好充分應對準備，嚴防市場劇烈動盪，觸發金融系統性風險。

泡沫化嚴重勢現深度調整

從環球股市持續劇烈震盪以及相關指數跌至一年低位來看，可知道世界經濟基本因素出現變化。在貿易摩擦、利率上升與債務創新高等不利因素疊加之下，世界

經濟前景堪憂，面臨再次失速的風險。

目前歐洲與亞洲股市分別回落至近兩年低位，其中亞洲股市更從高位調整超逾兩成，技術性步入熊市。換言之，歐亞股市一定程度對經濟不明因素作出反映，去除不少泡沫成分，唯獨是美股仍處於接近歷史高位，泡沫程度相對較為嚴重。眼下已湧現多項不利因素，隨時一舉刺破美股超級泡沫，形成深度調整，引發禍延全球的新一波金融風暴。

一是特朗普美國優先政策、貿易保護主義措施漸露敗象，導致美國企業經營成本上升、利潤縮減。如果特朗普繼續長期實施加徵貿易關稅措施，美國企業業績將有災難性打擊，美股大崩盤是意料中事。

二是美國利率政策不明朗。雖然特朗普多番指責聯儲局瘋了、不斷加息，但美儲局最新發表的「褐皮書」，直言今年九

月初至十月中，美國經濟繼續溫和增長，製造業平穩擴張，而美國對進口產品加徵關稅措施正在推動原材料和產品價格上升。言下之意，聯儲局將繼續漸進加息，與特朗普對着幹。特朗普政府內鬥不斷，加上近日發生多宗郵包炸彈事件，必定動搖美股投資信心。

新屋汽車銷售跌經濟呈敗象

三是美國經濟迅速轉弱。除了企業業績走樣之外，新屋銷售與汽車銷售均是連跌四個月，可見市場需求、消費意欲下降，美國經濟不可能繼續保持百分之四以上增幅。特朗普吹噓美國經濟表現理想以至在貿易戰取得上風，只是自暴其短，醒目投資者勢將加速從美股市場出逃。

美股泡沫爆破已漸行漸近，投資者應該知所進退。



► 美股泡沫爆破已漸行漸近，投資者應該知所進退



內地市影響大過美股



頭牌手記

沈 金

受美股重創的影響，港股昨日大幅低開，恒指二五〇〇〇關迅即失守，最低報二四六五三，跌五九六點，其後略有反彈，但仍在下跌四百多點的幅度徘徊，直至內地A股強力反彈，傳出「國家隊」入市掃貨，於是港股受到鼓舞，國企、紅籌、民企有選擇性的回升，收市只差六點子就重返二五〇〇〇關，為二四九九四，跌二五五點，即市由低位反彈了百分之五十八之多。

全日總成交又見千億元，為一千零六十億元，較前日多一百四十八億元。

美股的大跌，反映了市場人士對美國經濟能否持續強勁感到憂心忡忡，特別是特朗普的單邊主義，大徵關稅之後，美國的通脹已無可避免大升特升，一些企業已準備加價，將部分入口貨的關稅成本轉嫁給消費者，但亦有部分企業因競爭劇烈，無法加價，於是面臨更大的困境。美股從走勢看，已見了頂，正作崩盤式的滑坡。套現、止損、避險等念頭在美股投資者腦海中盤旋，這亦是華爾街股市何以如此波動的主因。特朗

普曾以美股上升作為「政績」，現在美股坍方，未知此君又作何解釋了。打寶易戰，逆世界經濟秩序而行，損人而不利己，信焉！

港股昨日以全日最高指數收市，已擺明願意跟內地A股走，是以講對港股的影響力，乃A股大過美股。如果今日內地A股繼續反彈，則港股大有條件重上恒指二五〇〇〇關，而重見二五三〇〇至二五五〇〇區間，應不算苛求也！

內地「國家隊」出手，乃說明一個道理，我們是有能力、有決心以自己的辛勤勞動去建設國家，別人強加於我們身上的困難，我們有信心克服。我們將按照已訂的藍圖發展，你走你的獨木橋，我行我的陽關道！

受一行兩會刺激，兩地股市周初升市不似預期，A股急升兩日過後，港股便於翌日開始上演反高潮，一口氣跌穿近期底部25100點及整數關口25000點。但經細心思考會發現，其實港股是處於壞消息將盡而好消息醞釀的時刻。中央政府及國資委正落實執行聯合救市行動，未來一個月將有四中全會為接下來的經濟政策定調。

美國方面，最近美股進入大型調整，似乎是為趕在下月頭的兩會中期選舉前先行套現。但以目前特朗普對華的政策出發考慮，其實任何一方掌控國會也有令美股走勢穩定的理由，民主黨奪回兩院或衆議院則可制衡特朗普在國際關係上發動新一波攻勢，支撐企業盈利及明年展望，共和黨續掌控兩院則可繼續制定稅改2.0及基建政策。加上目前大部分已公布的標普500企業業績都優於預期，而近期的經濟數據亦未有走樣，僅持續在高位上落，相信美國經濟在來季急轉直下的機會十分輕微，因此美股在中選前後會有一定機會喘穩。

歐洲方面，意大利預算雖被歐盟拒絕駁回，但未來三周將與歐盟商談預算案，而肯定的是意大利陷入財政問題對雙方來說都有麻煩，相信屆時雙方將有

所退讓。而且有傳俄羅斯將會購入意大利國債，早前消失於美債十大持有人名單的俄羅斯正需要為回籠的資金配置資產，因此相關消息並非全無可能，如意大利得到俄羅斯增持國債的背書，與歐盟談判時便有更強的議價能力，預算問題得到解決的機會便會增加。英國脫歐進程也逐漸變得明朗，目前雙方都有意避免無協議脫歐，加上脫歐已成定局，只要採用任何有協議形式脫歐都算為市場掃除一個不明朗因素，對英國股匯短期均利好。綜合以上所述，假若踏進11月大市的不確定性將逐漸減少，或造就投資者未來入市的機會，港股或會出現短期反彈。

美國方面，最近美股進入大型調整，似乎是為趕在下月頭的兩會中期選舉前先行套現。但以目前特朗普對華的政

策出發考慮，其實任何一方掌控國會也

有令美股走勢穩定的理由，民主黨奪回

兩院或衆議院則可制衡特朗普在國際

關係上發動新一波攻勢，支撐企業盈

利及明年展望，共和黨續掌控兩院則可

繼續制定稅改2.0及基建政策。加上目前

大部分已公布的標普500企業業績都優

於預期，而近期的經濟數據亦未有走樣，

僅持續在高位上落，相信美國經濟在來

季急轉直下的機會十分輕微，因此美股

在中選前後會有一定機會喘穩。

歐洲方面，意大利預算雖被歐盟拒絕駁回，但未來三周將與歐盟商談預算案，而肯定的是意大利陷入財政問題對雙方來說都有麻煩，相信屆時雙方將有

所退讓。而且有傳俄羅斯將會購入意大利國債，早前消失於美債十大持有人名單的俄羅斯正需要為回籠的資金配置資產，因此相關消息並非全無可能，如意大利得到俄羅斯增持國債的背書，與歐盟談判時便有更強的議價能力，預算問題得到解決的機會便會增加。英國脫歐進程也逐漸變得明朗，目前雙方都有意避免無協議脫歐，加上脫歐已成定局，只要採用任何有協議形式脫歐都算為市場掃除一個不明朗因素，對英國股匯短期均利好。綜合以上所述，假若踏進11月大市的不確定性將逐漸減少，或造就投資者未來入市的機會，港股或會出現短期反彈。

美國方面，最近美股進入大型調整，似乎是為趕在下月頭的兩會中期選舉前先行套現。但以目前特朗普對華的政

策出發考慮，其實任何一方掌控國會也

有令美股走勢穩定的理由，民主黨奪回

兩院或衆議院則可制衡特朗普在國際

關係上發動新一波攻勢，支撐企業盈

利及明年展望，共和黨續掌控兩院則可

繼續制定稅改2.0及基建政策。加上目前

大部分已公布的標普500企業業績都優

於預期，而近期的經濟數據亦未有走樣，

僅持續在高位上落，相信美國經濟在來

季急轉直下的機會十分輕微，因此美股

在中選前後會有一定機會喘穩。

歐洲方面，意大利預算雖被歐盟拒絕駁回，但未來三周將與歐盟商談預算案，而肯定的是意大利陷入財政問題對雙方來說都有麻煩，相信屆時雙方將有

所退讓。而且有傳俄羅斯將會購入意大利國債，早前消失於美債十大持有人名單的俄羅斯正需要為回籠的資金配置資產，因此相關消息並非全無可能，如意大利得到俄羅斯增持國債的背書，與歐盟談判時便有更強的議價能力，預算問題得到解決的機會便會增加。英國脫歐進程也逐漸變得明朗，目前雙方都有意避免無協議脫歐，加上脫歐已成定局，只要採用任何有協議形式脫歐都算為市場掃除一個不明朗因素，對英國股匯短期均利好。綜合以上所述，假若踏進11月大市的不確定性將逐漸減少，或造就投資者未來入市的機會，港股或會出現短期反彈。

美國方面，最近美股進入大型調整，似乎是為趕在下月頭的兩會中期選舉前先行套現。但以目前特朗普對華的政

策出發考慮，其實任何一方掌控國會也

有令美股走勢穩定的理由，民主黨奪回

兩院或衆議院則可制衡特朗普在國際

關係上發動新一波攻勢，支撐企業盈

利及明年展望，共和黨續掌控兩院則可

繼續制定稅改2.0及基建政策。加上目前

大部分已公布的標普500企業業績都優

於預期，而近期的經濟數據亦未有走樣，

僅持續在高位上落，相信美國經濟在來

季急轉直下的機會十分輕微，因此美股

在中選前後會有一定機會喘穩。

歐洲方面，意大利預算雖被歐盟拒絕駁回，但未來三周將與歐盟商談預算案，而肯定的是意大利陷入財政問題對雙方來說都有麻煩，相信屆時雙方將有

所退讓。而且有傳俄羅斯將會購入意大利國債，早前消失於美債十大持有人名單的俄羅斯正需要為回籠的資金配置資產，因此相關消息並非全無可能，如意大利得到俄羅斯增持國債的背書，與歐盟談判時便有更強的議價能力，預算問題得到解決的機會便會增加。英國脫歐進程也逐漸變得明朗，目前雙方都有意避免無協議脫歐，加上脫歐已成定局，只要採用任何有協議形式脫歐都算為市場掃除一個不明朗因素，對英國股匯短期均利好。綜合以上所述，假若踏進11月大市的不確定性將逐漸減少，或造就投資者未來入市的機會，港股或會出現短期反彈。

美國方面，最近美股進入大型調整，似乎是為趕在下月頭的兩會中期選舉前先行套現。但以目前特朗普對華的政

策出發考慮，其實任何一方掌控國會也

有令美股走勢穩定的理由，民主黨奪回

兩院或衆議院則可制衡特朗普在國際

關係上發動新一波攻勢，支撐企業盈

利及明年展望，共和黨續掌控兩院則可

繼續制定稅改2.0及基建政策。加上目前

大部分已公布的標普500企業業績都優

於預期，而近期的經濟數據亦未有走樣，

僅持續在高位上落，相信美國經濟在來

季急轉直下的機會十分輕微，因此美股

在中選前後會有一定機會喘穩。

歐洲方面，意大利預算雖被歐盟拒絕駁回，但未來三周將與歐盟商談預算案，而肯定的是意大利陷入財政問題對雙方來說都有麻煩，相信屆時雙方將有

所退讓。而且有傳俄羅斯將會購入意大利國債，早前消失於美債十大持有人名單的俄羅斯正需要為回籠的資金配置資產，因此相關消息並非全無可能，如意大利得到俄羅斯增持國債的背書，與歐盟談判時便有更強的議價能力，預算問題得到解決的機會便會增加。英國脫歐進程也逐漸變得明朗，目前雙方都有意避免無協議脫歐，加上脫歐已成定局，只要採用任何有協議形式脫歐都算為市場掃除一個不明朗因素，對英國股匯短期均利好。綜合以上所述，假若踏進11月大市的不確定性將逐漸減少，或造就投資者未來入市的機會，港股或會出現短期反彈。

美國方面，最近美股進入大型調整，似乎是為趕在下月頭的兩會中期選舉前先行套現。但以目前特朗普對華的政

策出發考慮，其實任何一方掌控國會也

有令美股走勢穩定的理由，民主黨奪回

兩院或衆議院則可制衡特朗普在國際

關係上發動新一波攻勢，支撐企業盈

利及明年展望，共和黨續掌控兩院則可

繼續制定稅改2.0及基建政策。加上目前

大部分已公布的標普500企業業績都優

於預期，而近期的經濟數據亦未有走樣，

僅持續在高位上落，相信美國經濟在來

季急轉直下的機會十分輕微，因此美股

在中選前後會有一定機會喘穩。

歐洲方面，意大利預算雖被歐盟拒絕駁回，但未來三周將與歐盟商談預算案，而肯定的是意大利陷入財政問題對雙方來說都有麻煩，相信屆時雙方將有