

# 美股告急 史上最大泡沫瀕爆

**金針集** 市場憂慮特朗普再度入主白宮，財稅政策掀起市場新震盪，加上發生微軟視窗死機事件，加劇科技股跌勢，美股出現三個月來最大周跌幅，表現強勁的納斯達克指數亦明顯走樣，本月由升轉跌，史上最大泡沫存在爆破危機。

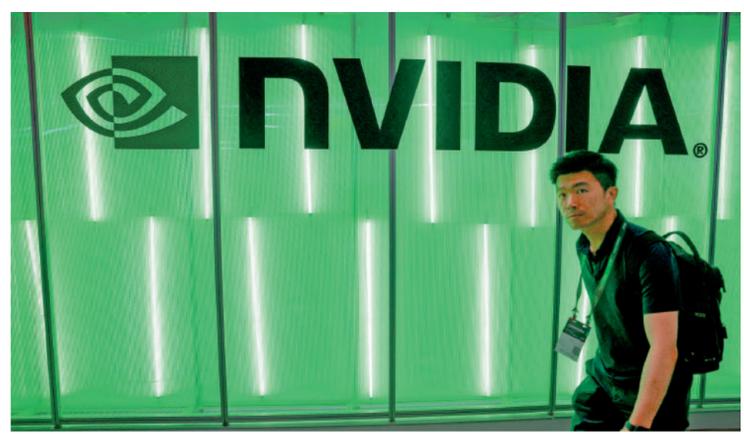
大衛

特朗普競選期間被槍擊的事件發生之後，大選勝算機會增加，但對美股刺激作用短暫，投資者實際上且戰且走，其中引領美股上升狂潮的科技股集體大插水，例如科技股龍頭英偉達跌幅逐步擴大，從上月歷史高位至今累積跌幅已逾16%，跌幅有擴大至20%的可能，這代表着美國科技股進入技術性熊市，投資者以實際行動對特朗普、美國經濟前景投下不信任票，憂慮特朗普上台後，加劇國際經貿摩擦，依賴出口的英偉達等半導體股首當其衝。

「特朗普震盪」因素。若然特朗普再上台，必全面推行所謂美國優先政策，即進一步無理打壓競爭對手，肆意增加貿易及投資限制，此舉損人不利己，不僅阻礙自由貿易，拖慢對全球化發展，還損害自身產業，對依賴中國出口市場的芯片股最為不利，成為跌市重災區，拖累費城半導體指數單日下跌6.8%，為四年來最大單日升幅。

## 經濟弱債務高 巴菲特亦減磅

標普500指數上周跌約2%，為三個月最大周跌幅，而反映科技股走勢的納斯達克指數本月已由升轉跌，可見市場已開始反映特朗普上台所衍生成策風險及不明朗因素，市值接近60萬億美元的



▲美國科技股龍頭英偉達跌幅逐步擴大，從上月歷史高位至今累積跌幅已逾16%。

美股，堪稱史上最大泡沫，一旦爆破，殺傷力非同小可。

此外，近日美國發布經濟狀況的「褐皮書」，顯示經濟不振，正在逐步滑坡，消費者對經濟前景有保留，面對國內政策、大選、通脹等不確定因素，預計未來經濟增長會放緩。因此，將會

不利美元、美股、美債走勢。近日股神巴菲特亦減磅，減持總值14.8億美元的美國銀行股份。其實，美國財赤、債務嚴重，貨幣匯價存在巨大貶值壓力，若不是高息支持，美匯跌勢將十分急勁，有可能成為日圓翻版。

美國政經風險增加，近月美匯顯著



轉弱，美匯指數一度跌至103附近，即四個月最低，以目前走勢，美匯指數跌破100大關的機會很大，技術上步入新的大跌浪。值得注意的是，特朗普表明匯率有大問題，不滿美元太強，主觀認為弱美元有助增加美國產品競爭力及透過貶值有助縮減債務規模。

## 美匯呈現轉弱 資金從美出逃

其實，當前美國經濟基本面脆弱，疊加財赤債務堪憂，令美元國際地位不斷下降，若然特朗普上台真的大幅降息減稅，恐怕引發美元危機，湧現拋售潮，導致美元無序下跌，美元資產將有難，隨時釀成金融風暴。

美匯逐步走弱，引證資金流出之勢已告形成，處於估值史上最貴的華爾街股市與全球不斷減持的美國國債將面臨巨大沽售壓力，美國噩夢將至。

## 心水股 港交所 (00388) 中遠海控 (01919) 華虹半導體 (01347)

# 港股短線風險大 入市睇中長線

## 頭牌手記 沈金

港股上周三日跌二日升，由於升時只小升，跌時卻大跌，結果恒指以三個月的低點17651點收，較前周大跌876點，乃繼5月20日至24日之一周內跌945點之後又一次重挫。

技術表現明顯轉弱，而過去一直升降未明的走勢被上周五的大跌打破了「平衡點」，其天秤正向下跌一方傾斜，亦即有可能要再探低位。

理由是：上周五的17651點為7月收市新低，這是「改變方向」的第一個依據。其次是今年4月底還有一個裂口未補回，就是16800至17200約400點的裂口，會否這個時候回補，值得關注。

如果真的回補，恒指就會重返16000關之內。翻查紀錄，16000至16900區間是另一個較長的徘徊區，今年2、3、4月都見過，所以也不排除弱勢的港股，在推極都不升之下，重回這個徘徊區。而我頭牌作



為「好友底」，當然不希望這一情形出現。

講了不少走勢缺陷的話，旨在說明，港股面臨的形勢是嚴峻的，從投資者的角度看，對經濟改善有數據支持的渴求，依然是大市在等待的引證。

## 環球股市正經歷向下整固

對這一關注，我相信北京不會不知道，所以開完三中全会，一定有後續措施，而各個部委、機構，包括地

方政府，都會有落實國策的舉措。所以，若以「無具體措施」來形容三中全会，肯定是太錯特錯。

無可否認，當前港股的形勢是艱困的，外資繼續唱淡造淡，沽空壓力揮之不去，與之抗衡者唯「北水」是也。但這也有限度，故預期在技術走勢轉弱下，港股的「探底工程」還得延續，大家急也急不來，只能順應潮流，密切關注。

再講當前環球股市，正經歷一次向下整固的階段，由於美股升得過火，肯定有泡沫成分，現在向下走，也是兇險重重，鑒於指數數數大了，跌起來動輒幾百點子。美股雖對港股已無必然聯繫，但因為「龍頭」，標的所在，壓力依然非輕。

個人策略是：本周觀望。現在投資，一定要有中長線的決心，短線炒作風險大，可免則免。在資金配置上，若投入比重已大，就應暫時停止，反正有句老話：股市長過命，不必為此而爭朝夕。

# 威達信盈利年年升 值得吸納

## 集股淘 子石

美股威達信 (US: MMC) 曾經獲得股神巴菲特旗下巴郡持股。巴郡在2020年第四季新增四家公司，MMC是其中之一，買入426.78萬股。該公司主要從事保險有關業務，巴郡作為保險專家，直接肯定其企業價值；可是巴郡在2023年第二季便已沽清股票。

被股神清倉，MMC的基本面是否有變化呢？具體看業績，於2019年至2023年間，MMC的收入分別為166億美元（下同）（按年升11%）、172億元（升3%）、198億元（升15%）、207億元（升4%）、227億元（按年升9%）。經調整每股盈利，MMC於2019年至2023年間分別為4.66元（按



年升7%)、4.97元(升6%)、6.17元(升24%)、6.85元(升11%)、7.99元(升16%)。收入及經調整每股盈利年年有得升，只是幅度不算太突出。」

## 第二季開始一浪高於一浪

MMC剛公布季度業績，今個財年第二季收入62.21億元，按年升5.8%，略低於市場預期的63.1億元。經調整每股盈利2.41元，按年增長9.5%。總括而言，MMC業績屬於普通，未見華爾街大行「歡呼喝彩」。

入市策略方面，MMC自今年第二季展開一浪高於一浪形態。於上周四（7月18日）公布季績，股價在季績前創新高見220.66元，即市高位221.71元；季績公布當日股價跌1.4%；上周五股價曾彈高見220.95元，可是微軟系統全球大混亂，潛在保險索償風險導致整體保險股受壓下跌，MMC收市時轉跌0.31%，報216.75元。

最理想情況是，MMC本周股價繼續調整，本周後期重新發力並創新高，屆時將會是最佳入市時機。即使故事劇本並非如此，其股價如果能夠升穿並企穩在221.71元兩個交易日，就可以入市吸納。止蝕位為低於買入價一成。

# 波動市況 投資者需要「優質收益」

## 宏觀洞察

儘管目前利率已見上升，但對亞洲投資者來說，首要目標仍是獲得定期的收益。透過收益投資，投資者不僅可爭取高於現金存款的潛在息率，更有機會受惠於資本增值。

要注意，收益產品並非無風險，並不提供保證。轉向採取「更優質收益」的策略甚為重要，因其考慮風險、增長和收益元素之間的平衡，並反映投資者的需要。

何謂「更優質收益」概念？這是

否適用於個人的投資狀況？

「更優質收益」策略旨在了解投資者的投資目標，以及若干締造收益水平所面對的潛在風險。收益附帶不同程度的風險，與投資者尋求的收益水平相稱。

舉例說，年輕投資者的投資年期較長，可能願意犧牲部分締造收益潛力，追求累積財富的增長；退休人士可能是保本至上，尋求高於現金利率的穩定收益水平。

緊記「收益」並非「利息」，也

不是「無風險」，所以投資者宜了解如何因應其風險承受程度，建構一個合適的投資組合。此外，「更優質」收益或非意指「最高」收益，而是在不同市場周期內，締造穩定性及持續性兼備的合理較高收益水平。

不同的收益來源所指為何？投資者宜深入了解個別收益來源及箇中的投資風險，從而獲得穩定收益，同時盡可能維持其資本的可持續性。

(宏利投資管理)

# 市場憂特朗普當選 掀套現潮

## 指東說西 黎家鑫

在過去一周，經過特朗普在7月13日競選遭遇槍擊而血流滿面之後，美國股市出現明顯反轉。標普500指數一周下跌1.97%，收於5505.00點；納斯達克指數一周下跌3.65%，收於17726.94點；道瓊斯工業平均指數回吐呈漲幅，一周微升0.72%，收於40287.53點，高位出現倒轉槌頭下跌形態。

## 投資者撤離科網股

這些跌幅主要歸因於投資者從大型科技股撤資，繼早前晶片股受挫後，上周五微軟大規模宕機事件，導致全球電腦系統混亂，引發市場更進一步恐慌，影響了包括金融、航空和零售等多個行業。

這次事件倫敦證券交易所和法蘭克福機場運營商的股票均下跌，許多投資者在高位進行獲利了結，轉向更穩定的資產，市場風險重新被評估，截至7月17日的數據顯示，主要投資於國庫券、回購協議和機構債務等證券的政府基金資產增加至4.96萬億美元，增加了68.3億美元。

但當筆者更看到的是，市場擔憂特朗普再度當選美國總統的可能性增加。眾所周知，特朗普經常語出驚人，

過去他在任期間帶來了更強的不確定性。上周五的公開檔案顯示，股神巴菲特投資旗艦巴郡以14.8億美元，出售了約3400萬股的美國銀行股票，股神也在持續套現。

同時，美國最新經濟數據顯示，首次申請失業救濟人數增加至24.3萬人，這增強了金融市場對9月美國聯儲局降息的信心。美聯儲的下次政策會議定於7月30日至31日舉行，在此之前的兩周美聯儲將維持靜默期。暫時看不到會提早降息的可能性。

## 美PCE及GDP 指引息口走向

本周數據出爐，美國於周五公布6月份核心個人消費支出價格指數（PCE指數）和周四公布第二季國內生產總值數據將成為市場的焦點。如果數據顯示經濟放緩，市場應該會炒作美聯儲可能會加快降息步伐的可能性，到時美股指數或會帶來一波反彈，反之失望情勢會引來第二波獲利了結。

技術上，不論納指或標普500指數，高位回調的可能性逐漸加大，即使未能急速下跌，也會形成高位震盪平台，策略上非常適合反彈後沽空，以小博大逆勢炒家應好好把握本周沽空機會。

(作者為獨立股評人)

# 聯儲7月維持利率不變 機會高達95%

## 商品動向 徐惠芳

美國勞工部公布上周首次申請失業救濟人數增加2萬，報24.3萬人，多過預期。美國勞動力市場狀況降溫，也提升了美國聯儲局的減息前景。6月份失業率升至4.1%，為2021年11月以來最高。

紐約聯儲銀行總裁威廉斯表示，長遠而言，中性利率將持續回落至新冠疫情爆發前水平。

根據芝加哥商品交易所美聯儲觀察 (FedWatch)，30天聯邦基金期貨定價數據顯示，市場預期美聯儲7月維持利率在5.25至5.5厘的機會達九成

半，9月減息到5厘至5.25厘機會93.5%。美匯指數上周五收市，在104.36水平整固，上方阻力105.00、106.20，下方支持103.60、102.80。

## 美國原油庫存連三周下降

根據美國能源部的數據，美國原油庫存存在上周意外大幅下降了490萬桶。這是連續第三周下降。美國石油協會 (API) 原油庫存下降440萬桶。但汽油和中間餾分油的庫存卻出乎意料地分別增加了330萬桶和350萬桶。

上周五，紐約期油收市跌3.25%，每桶報80.13美元。布蘭特期

油收市挫2.91%，報82.63。歐盟將對中國生物柴油徵收臨時關稅，因產品以不公平的低價在歐盟市場銷售。

原油淨進口量略有上升，原油加工量略有下降，但仍保持在每天略低於1700萬桶的高水平。紐約期油上周五收市，在每桶78.68美元整固，下方支持每桶74.20、70.40美元。

上周五現貨金最多跌2.09%，每盎司低見12393.96美元；收市報2400.78，滑落1.81%。現貨金上周五美市跌至每盎司2410美元附近，下方支持每盎司2380、2350美元。

(作者為獨立外匯分析員)