

美科技股崩盤 七大巨頭市值失7.8萬億

美經濟衰退風險增 格羅斯：投資者不宜撈底

市場憂慮美國經濟將陷衰退，觸發全球股市大拋售，美國股市跟隨歐亞股市開市後急挫，道指早段曾大跌1237點，或3.12%，低見38499點，標普五百指數亦曾大跌4.25%，低見5119點；而按百分比計算，納指的跌勢最急劇，一度暴跌6.3%，或1067點，低見15708點。美股科技「七巨頭」股份勢將蒸發市值高達1萬億美元（折約7.8萬億港元）。著名投資者債王格羅斯提醒投資者不宜撈底，更應趁反彈時沽貨套現。

大公報記者 李耀華

市場上週初慶祝美國快將減息餘溫常存之際，周末急轉為美國就業數據疲弱引發經濟衰退疑慮，掩蓋了對大市有利的企業業績，再加上日本加息引發利差交易等不利因素，全球股市氛圍極度悲觀，市場驟然一度傳出美國聯儲局有機會下周突然減息。

華爾街警告AI概念價值被高估

科技股血流成河，人工智能（AI）晶片製造商英偉達曾大跌14.6%，Facebook和Instagram母公司Meta的股價亦大跌了7.2%，微軟和谷歌母公司Alphabet則跌近5%。蘋果股價亦曾大跌逾10%，原因是股神巴菲特據報在次季大幅減持蘋果股份接近50%，令大市對科技股充滿避險情緒而撤離。

另外，英偉達股價大跌，亦由於有報道指萬眾期待的Blackwell晶片將因為設計出問題而延遲推出，推遲時間或可長達三個月或以上，對其他大型科技企業，包括Meta和微軟等不利，而且亦將威脅到整個人工智能的供應鏈。Quilter Cheviot分析師表示，當情緒開始變壞之時，股市的跌勢或會更為極端，相信未來數週科技股的表現將仍然波動。

昨日環球股市的另一原因，是投資者開始對AI的回報期失去耐性，這亦是一向以來的擔憂，尤其是當蘋果發表了AI產品的預告後，令不少投資者認為言過其實。

美國著名投資者亦接連看淡美股，除了股神巴菲特沽出接近一半蘋果股份外，有債王之稱的格羅斯亦不看好股市前景，他在上周五於社交平台X發帖文表示，目前市場上可看好的股份只有很少數，而投資者亦不應再談趁低吸納，應開始趁反彈沽貨。

高盛：英特爾目標價僅22美元

至於科技股跌市重災區的英特爾，亦被高盛看淡，該行把英特爾目標價調低，由原來的29美元降至22美元，分析師指出，英特爾重組計劃並不能將其復原，難以重獲競爭優勢。

芝加哥聯邦儲備銀行行長古爾斯比則大派定心丸，淡化市場對經濟衰退的憂慮，但是，亦承認聯儲局官員應該跟隨環境而對政策作出改變，以免貨幣政策過於限制性。但是，他又指出，該局在調整貨幣政策時，只會考慮經濟因素，不會受到股市和政治因素左右判決。

道指昨晚早段一度下挫逾千點。

美聯社



著名投資者／投行對美股預測

大摩投資管理公司投資總監Jitania Kandhari：

●美國科技股遠超全球同業股價，高估值可能會引發拋售，導致美股下跌，令資金從科技「七巨頭」流出

花旗策略師Drew Pettit：

●人工智能類股的拋售潮才正要開始。是次股市向下修正讓投資者回歸公司財務和基本面，科技巨頭必須設方法贏得超越投資者獲利預期

瑞士銀行全球財富管理部投資總監Mark Haefele：

●股市重現較大波幅，尤其是美聯儲將開始減息，大型科技企仍未清楚巨資投資人工智能是否值得

ARC Research董事總經理Dan Hurdley：

●小型科技股在市場仍受追捧，全球小型股在上月回報取得6.9%，至於大型科技股只有1.3%

債王格羅斯：

●投資者應停止逢低買入美股，並應開始趁反彈沽貨科技股

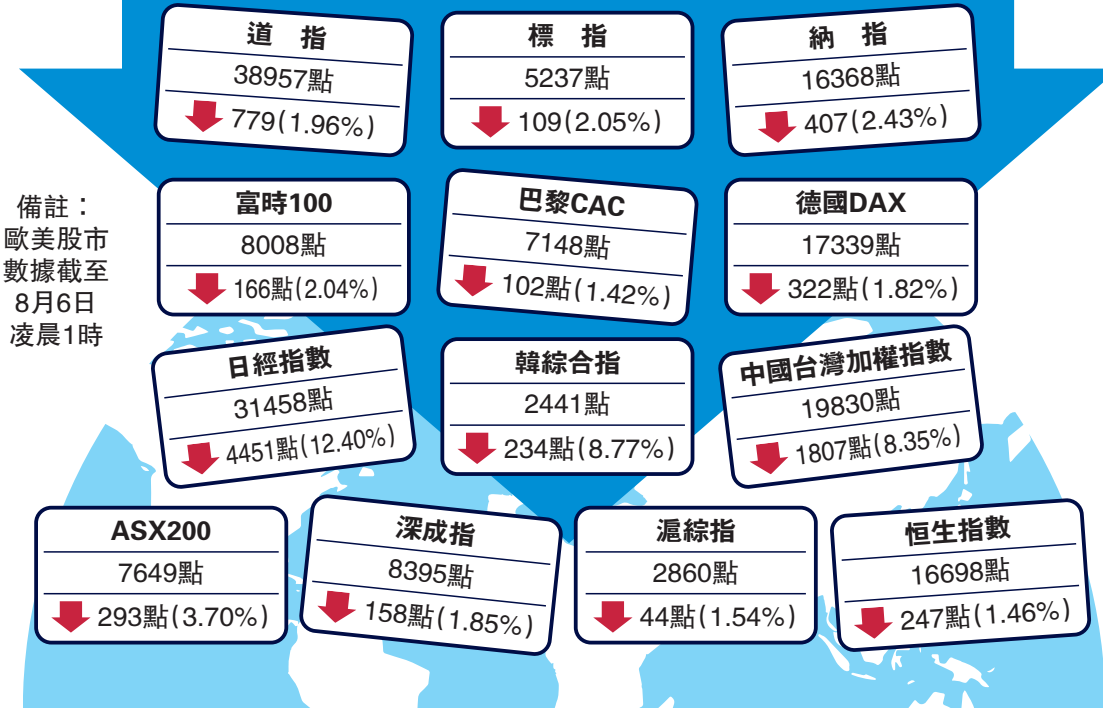
環球小股災原因

- 1 憂慮美國經濟衰退
- 2 美國下月大幅減息0.5厘
- 3 巴菲特狂沽蘋果後，蘋果供應商股份亦大跌
- 4 市場對人工智能需求看淡
- 5 日本加息引發套息交易潮
- 6 中東地緣政治局勢日益緊張

美經濟數據疲弱

- 1 新增非農業職位僅錄11.4萬份，三年半來最少，失業率升至4.3%，接近三年最高
- 2 新申領失業救濟金人數24.9萬人，接近一年以來最高
- 3 反映製造業活動的ISM製造業指數在7月份跌至46.8，差於6月份的48.5，亦錄得八個月以來最差的表现

全球股市跌市



美就業疲弱

9月恐重手減息0.5厘

市場恐慌

美國公布新增職位錄得三年半以來最少，失業率亦升至接近三年高位，令市場憂慮美國聯儲局可能低估了高利率的影響，故今年餘下時間即9月、11月份，將會重手減息。利率期貨顯示，接近100%投資者預測9月份聯儲局大手減息0.5厘，而11月份再減0.5厘的機會亦達至逾七成。

美國上周五公布最新數據後，芝加哥商品交易所（CME）的美聯儲局觀察工具在當時已顯示，9月份減息0.5厘的機會接近七成，經過上周五美股和周一全球股市大跌後，減息0.5厘的機會更已升至逾96%，11月份再減息0.5厘，即把利率降至4.25厘至4.5厘的機會，已是高達八成。

美匯指數急跌逾1%

巴克萊預計美聯儲今年減息3次，每次0.25厘，預計聯邦基金利率目標區間在2024年底將保持在4.50厘至4.75厘，並於2025年底保持在3.75厘至4.00厘。花旗和大摩則預計，美國在年內需要2度減息0.5厘。花旗經濟學家預計，9月和11月份的都需要減息0.5厘，大摩經濟學家Michael Feroli更相信，下月和11月將分別減息0.5厘，隨後每次會議上都都會減息0.25厘。

市場估計美國將會重手減息，美匯指數在周一曾急跌逾1%，刺激新興市場貨幣大升，馬幣兌美元曾升2.3%，自去年4月以來最高，坡元兌美元亦曾升至今新高，印尼盾、菲律賓披索、泰銖亦錄得上升。

日圓拆倉 日股急挫12.4%破紀錄

直插谷底

投資者憂慮美聯儲維持長期高利率令全球陷入經濟衰退餘震未了，亞洲股市受承接美股上周五重創影響，周一甫開市即暴跌，投資者蜂擁撤出風險資產；同時，日圓曾急升3.3%，報141.7水平，每百日圓兌港元升至5.48，引發套息交易政策拆倉潮，此舉令股市跌勢雪上加霜，日股大瀉4451點幅度超過12%，盤中更觸發熔断機制停市。



▲日圓急升，每百日圓兌港元回升至5.48。

日股昨日經歷超越1987年黑色星期一股災的單日紀錄，全日最多曾跌13.2%，或4753點，收市時跌至31156點，跌4451點，是歷來最大點數跌幅，而跌幅12.4%則是自從1987股災以來最傷。日股在三個交易日內已大跌了15%，並已從7月11日的歷史高位回吐了兩成，技術性進入熊市。至於推動日股早前急升的人工智能公司，開始受到投資者質疑其需求前景，故當市況逆轉後，該類股份應聲沽。

瑞銀料日央行10月再加息

日本財相鈴木俊一表示，密切關注市場，現在無法評論股市下跌背後的大背景。東京Au Kabucom Securities市場分析師Tsutomu Yamada警告，昨日市場呈現雪崩式下跌，恐慌程度堪比311大地震同期跌幅，投資者連串洗倉活動觸發大跌浪。多個板塊重挫，晶片製造商東京電子股價暴跌18%，成為大跌市元兇，零售商Fast Retailing和重炮科技股日本軟銀曾分別跌4%和6.9%。藍籌股方面，銀行板塊大

瑞銀銀行預計，除非日本央行季度短觀調查出現意外惡化，否則將在10月加息至0.5厘，在12月和明年1月將按兵不動。

韓股觸發熔断機制

同時，韓股一度大跌10.8%，觸發熔断機制，所有股市和衍生工具交易皆曾停止了20分鐘。韓股自從7月份升至2860點的半年高位以來，如今已急跌了14%。台股指數收市時亦重挫1807點或8.35%，創史上單日最大跌幅，而盤中更一度大跌了1854點，並已由7月中高位大幅回落了約19%，跌近熊市邊緣。台交所稱必要時採取穩市場措施，而目前沒有具體措施要推出。

亞洲整體股市亦重挫，MSCI亞太區指數（不含日本）曾跌逾2%。大摩料日圓拆倉活動短期持續，日圓合理值為140兌1美元水平，亞股應探更多防禦措施。

日本超低息政策 促使套息交易

話你知

日圓拆倉交易是涉及套息活動的逆向或逆勢操作，套息交易（Carry Trade）是一種交易策略，投資者借入低利率貨幣，尤其是日圓，以投資於高利率貨幣或其他高回報工具。此舉目的是透過利率差額（亦稱為息差）獲利。然而，當市場情緒逆轉，如風險情

緒、或中央銀行政策轉變時，可能會導致這些交易迅速且大規模逆轉。當拆倉活動出現時，投資者往往開始出售高收益資產，轉換回日圓。

事實上，拆倉交易的逆向操作可導致市場極大的波動，並影響全球金融市場，例如日圓，除了大幅反彈外，日股或其他股市均會大跌。

豈能幸免

環球股市遭遇「黑色星期一」，加密貨幣也出現洗倉式暴跌，比特幣（下圖）瀉14%至曾失守5萬美元關口，以太幣跌幅更達20%。根據CoinGlass數據顯示，過去24小時內，加密貨幣市場爆倉（強制平倉）總人數超27萬人，爆倉金額超10億美元。



比特幣暴跌14% 逾27萬散戶爆倉

是次爆倉潮絕不止在散戶身上發生，Huobi交易所昨日早上就有大戶單筆虧損2700萬美元。除了比特幣，市值第二大的以太幣跌幅更大，昨日在亞洲時段，比特幣的價格由58142.9美元跌至最低曾見49486.9美元，跌幅約14.89%，而以太幣則由2688.59美元跌至最低見2166.31美元，跌幅達到19.43%。

在港上市的比特幣ETF也全線向下，其中華夏比特幣（03042）收報6.605元，跌17.12%；嘉實比特幣（03439）同樣收報6.605元，跌17.95%；博時比特幣（03008）則收報42.94元，跌14.08%。7月上市的首隻比特幣反向ETF的FI南方比特幣（07376）收報9.85元，上揚18.389%。

美監管傳將沽20億美元加密幣

幣圈人士認為，目前加密貨幣受多個負面因素影響，包括美日貨幣政策改變，日圓套息交易拆倉，導致日圓急升及多國股市大跌，加上以色列伊朗政局不穩，而且美國交易的比特幣ETF更已出現近三個月以來最大資金流出。

資深加密貨幣炒家Elvis更透露，在7月份有不少專業投資者已發現，有一個與美國政府相關的錢包將價值20億美元的比特幣資產轉移到一個新地址。市場消息盛傳，美國政府近年一直大力打擊暗網市場「絲綢之路（Silk Road）」等違法交易平台，已經收繳高達數十億美元的各種加密貨幣，若然在市場上出售，其沽售壓力十分巨大，若是選擇在近期跌市中出手，幣價跌得更為急墜。