



資金大輪換

特朗普 (Donald Trump) 當選美國總統後，環球金融市場迅速產生變化，事前投資者預期的股市大瀉並未有出現，但因特朗普當選而帶出對其未來政策的市場新預期，卻引發資產及板塊大輪換。因為市場憧憬其減息、增加基建、放寬對銀行監管、海外利潤回撤獲稅率優惠等財政政策。

舊經濟股再度抬頭

環球市場立刻作出反應，包括：一、拋售中長期債券、黃金、貴金屬及科技股；二、轉入銀行金融及基建類股份；三、拋售日圓、新興市場及美元以外貨幣。這些動作的理據是，假若美國要同時大興土木及減稅，未來國家財政赤字必然急升，美債的供應必需大增（等如量化寬鬆的相反效應），所以美債孳息率必定上升，通脹亦會重現，其後果是美元繼續升值。期望監管放鬆及淨息差擴闊，所以金融類股份大漲。

大選後，代表舊經濟的道指創出新高，而代表新經濟及科技的納指反而受挫，因為大部分基金之前均重倉後者而輕倉前者，加上部分科網股高層之前支持希拉莉 (Hillary Clinton)，所以產生被特朗普秋後算帳的風險。

大選前，聯儲局基金期貨預期今年12月加息機會高達80%（11月初只有68%），如今更上升至94%。所以12月加息的可能已無懸念，議息後對前景的展望反而最關鍵。由於市場息口已經上揚，加上美元呈強，假如再進一步指示加快加息步伐，債市泡沫隨時爆破，美元太強亦肯定不利經濟復甦。

藍籌科網值博率高

所以聯儲局在12月議息會議上，有機會發放較為鴿派的言論。筆者估計，特朗普不會在聯儲局主席耶倫 (Janet Yellen) 2018年1月任期完結前撤換她，所以過於鷹派的貨幣政

策，應該不會在2017年內發生。特朗普當選後的言論轉為溫和，口徑亦開始有異。

作為一名成功商人，相信掌權後的他，會變得務實及會顧及美國人的整體利益。特朗普將來的言論及行為，假如令市場期望有變，隨時令現在被過分炒作及超賣的受惠股份產生震盪。

雖然，最近美國科網股總體遭受拋售，但這數天公布季度業績亮麗的個別股票，依然創出今年新高。美國市場的特色是深度足夠，基本面優勝的增長股，仍可以逆市上升。筆者認為，現時值博率最高的是，趁低位吸納一些被過度拋售的藍籌級美國科網股份。■

“作為一名成功商人，相信掌權後的他 (特朗普)，會變得務實及會顧及美國人的整體利益。”

