



美股操作轉向防守

美國三大指數於10月出現重大調整。截至周三(24日)，道指、標指及納指已分別下挫了7.1%、8.9%及11.7%。除了納指，道指及標指本年至今已變成負回報。雖然美國10年國庫債券孳息率最近數天已稍為回落，但股票指數仍然繼續下挫，市場的擔心焦點已經轉為經濟及企業盈利增長是否已於第三季見頂。不少宣布第三季業績理想的美國公司，股價於業績發布後均先升後挫，證明市場開始對前景展望保留。

科技股尤其是具前瞻性的半導體股，調整幅度最大。假如業績展望稍差，便遭大幅拋售。市場避險情緒高漲，可從公用股表現略窺一斑。以發電站為主倉的SPDR公用事業ETF(XLU)，於同期上升了4.8%，創出今年高位。而主倉科技股的SPDR高科技股ETF(XLK)，則下滑10.8%。

波幅擴大 避險情緒高昂

美國市場悲觀者認為美股已見頂(主要觀點為美國將進入經濟調整)，樂觀者則認為股市調整屬健康行為(因仍然看好美國經濟)，主張趁低



吸納。無論如何，美股的波動性已擴大，不少短綫投資者及對沖基金已在減持，離場，甚至反手做淡。之前美國股市對中美貿易摩擦無動於衷，但現在避險情緒高昂，當企業以貿易戰為藉口，調低前景展望，投資者將會對相關的負面消息非常敏感。所以短期的美股操作，筆者認為應該偏向防守。

美國總統特朗普(Donald Trump)對中美貿易戰有恃無恐，主要因為美國股市牛氣沖天，升市時他將功勞盡歸一己之功績。現在股市回調，立即卸卸責任，多次點名評擊聯

儲局的加息行動瘋狂及與他的利好經濟政策對着幹，盡表他輸打贏要的個性。離美國中期選舉只有一個多星期的時間。市場共識是民主黨將會重獲眾議院的大多數席位。共和黨一旦喪失大多數優勢，未來的政治爭拗只會增加。

從正面看，由於美國股市出現調整，特朗普可能面對愈來愈大的政治壓力，和中國作出貿易協議。以目前中港及美國股市的超賣度看，任何中美和解協議都會帶來強力的反彈。關鍵是無人能掌握其時間性，包括特朗普自己。RM

現在避險情緒高昂，當企業以貿易戰為藉口，調低前景展望，投資者將會對相關的負面消息非常敏感。所以短期的美股操作，筆者認為應該偏向防守。
