

博客：BLOG.SINA.COM.CN/RAYMONDJ2011 祝振駒

翺騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翺騰。對環球宏觀，美股及香港中小型股素有研究。

成也老特 敗也老特

今年10月再一次成為股災月，標普500、納指及恒指分別下瀉6.9%、9.2%及10.1%，市場充斥着愁雲慘霧。美股單月調整幅度之深，更是乃2008年金融海嘯以來之最。

美股調整最初由聯儲局鷹派加息言論所引發，之後市場開始憂慮企業盈利增長見頂，進而驚怕中美貿易戰會令明年通脹加溫及導致全球經濟放緩。美股調整之急促及深度，有如重演債務及銀行系統性危機，但其實美國經濟健康，就算增長放緩，頂多是估值回落，應不至於斷崖式下墜。

特朗普言論刺激股市反彈

由於美國中期選舉臨近，美股股災可能令共和黨選情告急，尤其是市場開始擔憂中美貿易摩擦帶來的惡果。向來以美股屢創新高歸功自己的特朗普（Donald Trump），果然是轉身靈活的機會主義者，先是將股市調整歸咎於聯儲局，及後了解要為中期選舉沖喜，於10月30日接受霍士新聞（Fox News）訪問時，表示美國會和中國作出一個有利的貿易交易。美股於是開始見底回升，連帶港股也於及後反彈。

市場憧憬中美貿易談判突破

11月1日，特朗普又推文公

告與中國國家主席習近平作了長及良好的電話談話，暗示可能於11月底阿根廷舉行的G20會議，雙方可能作貿易談判，破除了過去數個月的僵局。在中期選舉造勢大會上，他又指出中方極之希望能作出交易，美國及香港於是進一步反彈。11月2日，彭博資訊報道，特朗普希望在G20會議期間和中方達成貿易協議，並已敦促內閣草議協議條款。消息一出，恒指由上升600多點，衝至上升過千點。

股市於11月暴力式反彈，皆因大市已過分超賣，拋空比率極高，不少對沖基金持有淨短倉及極高現金。當正面的催化劑出現，大家都急於短時間內補淡

倉，形成巨大購買力。操作上，進取的基金經理都會立刻轉守為攻，但絕對不要以為牛市已重臨，因為熊市技術反彈絕對只是短綫的現象。

中美會談前 股市仍波動

從現在至G20雙方首腦會談前，估計股市仍然會充滿波動。但假如中美真的最後達成貿易協議，港股的熊市便有望告一段落。反之，假如談判失敗，港股仍有可能再創新低。很無奈地，中港股市的未來命運，完全由特朗普所支配。投資者必須緊貼留意他的言論，並即時作出判決，才可在這種宏觀主導的政治市致勝。☞