

期購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年創立期購。對環球宏觀、美股及香港中小型股素有研究。
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011



美股轉趨弱勢

去年12月，標普500指數單月大瀉超過9%，是自1931年大蕭條（見88頁財經詞彙）以來最差的12月。投資者恐慌性拋售，因為害怕聯儲局的貨幣政策犯上大錯：即是經濟開始放緩，但同時聯邦政府的赤字創下新高（因為削減企業稅），加速加息及縮減資負債表。縮表對經濟的影響不下於加息，並且減少金融資產流動性，加上中美貿易戰令到環球及美國經濟有如雪上加霜。

美股下跌原兇

美股不振，美國總統特朗普（Donald Trump）開始感到不安及壓力，因為股市轉熊將大大不利他兩年後的連任工程。媒體報道，特朗普因為平安夜美股大瀉，諮詢了一位著名基金經理意見，尋求刺激救市方法。據稱這位基金經理提出四點：一、特朗普須停止攻擊聯儲局；二、白宮必須減少內閣人士變動；三、白宮鷹派官員須停止發放不利中美貿易談判的言論；四、中美須盡快達成貿易和解



協議。

除了聯儲局的貨幣政策，特朗普的施政及人士政治鬥爭（例如傳出考慮辭退聯儲局主席鮑威爾（Jerome Powell）及聯邦政府停擺），其實是股市調整的另一始作俑者。當美國經濟處於高增長時減，有如服用了類固醇，副作用是種下了高赤字的惡果。

當聯儲局加息，聯邦政府的利息支出將大增，被迫發出更高息的國債來加大融資，加深市場利率上升壓力。換句話說，美國經濟短期的繁榮是倚靠中長期的信貸來支持。當利率上升，信貸收緊，經濟便受壓滑落。

推文唱好美股

特朗普可能聆聽了意見，在推文上稱「和中國主席習近平通了長遠及建設性的電話……中美貿易談判出現大進展」。之後他又對記者稱「美股去年12月出現了小故障，當美國和中國達成貿易協議，股市將很快反彈」。筆者肯定特朗普將繼續推文托市。但他的推文對股市的正面影響時間愈來愈短，尤其是關於中美貿易談判進展的消息。

估計是由於市場知道美國的不少要求，中方將難以接受，所以半信半疑。由於美股弱勢已成，估計特朗普會急於盡快和中國達成貿易協議，所以中港股市在2月底前，將有機會出現轉機。■

美國經濟短期的繁榮是倚靠中長期的信貸來支持。當利率上升，信貸收緊，經濟便受壓滑落。