



## 季度業績主導美股

2019年1月(截至30日)美股三大指數，道指、標普500及納指分別反彈了7.23%、6.95%及8.26%，基本上收服了去年12月失落的大部分失地。反彈由於聯儲局暗示減慢加息步伐，及中美貿易談判出現進展。由於市場於1月已修正了大部分去年底的過度調整，所以未來走勢將會逐漸由公司業績帶動。事實上，自1月底開始，美國企業已陸續宣布去年第四季業績及2019年的指引和展望，她們對大市有舉足輕重的影響。

### 中國市場舉足輕重

其中科技股及巨型跨國企業尤其對後市具啟示作用，因為它們反映美國消費者的消費趨勢，及新興市場例如中國的經濟狀況。公司業績雖然好壞參半，但投資者期望對股價的走勢非常關鍵。例如蘋果(AAPL)於1月2日已調低未來增長預測，及披露了中國銷售不如理想(收入按年倒退26.7%)，結果當公司公布放緩的去年第四季業績後(乃該公司最重要的季度)，收入雖然按年下跌4.5%至

843億美元，但股價不跌反升，上升6.83%，並且刺激了美股大市上漲。蘋果預測今年首季收入為550億至590億美元，亦低於去年同期的611億美元。因為大部分分析員已調低了預測，該公司業績反而優於預期。現時公司的2019年預測市盈率只有14.2倍，股價反彈，除了對沖基金的短倉擠壓外，相信不少價值投資者會買入。

中長綫而言，中國經濟增長將會與蘋果的收入有密切關聯，所以中美貿易戰解決與否，對不少倚賴中國市場的美國跨國企業極其重要。蘋果上季的大中華區收入就佔總收入達15.6%(去年全年則佔19.6%)。不少其他美國科技公司業務放緩，例如圖形處理器公司英偉達(Nvidia, NVDA)的業績低於預期及削減預測，亦歸咎於中國經濟減慢，影響了消費者對遊戲顯示卡需求。

### 特朗普談判籌碼減

此外，聯儲局於1月的議息維持利率不變，在聲明中聲稱「聯儲局將會耐心地衡量未來的加息步伐」及形

容美國經濟增長的語言由「強勁」改為「扎實」。市場已幾確認今年加息機會將不大。2月市場的焦點會集中在中美貿易談判，由於今年1月環球股市已彈了不少，假如有負面新聞及個別公司業績不如預期，相信有可能會稍為調整。

由於美股與中國經濟愈來愈大關聯，美國總統特朗普(Donald Trump)為了防止股市再度下瀉，估計中美貿易談判在2月底前可能有局部協議，而具爭議性的條款，相信相方會延期繼續談判。從特朗普重啟聯邦政府三周運作的讓步看，只要有政治事件對美國經濟或股市造成傷害，影響他的選票，他最終因為籌碼不足，便不得不作出讓步。FM



由於美股與中國經濟愈來愈大關聯，總統特朗普(Donald Trump)為了防止股市再度下瀉，估計中美貿易談判在2月底前可能有局部協議，而具爭議性的條款，相信相方會延期繼續談判。