

道指最慘烈一天 2018年2月5日走勢



■ 美股大幅波動，交易員神情訝異。

單日曾冧1600點歷來最傷 道指閃崩後反覆 恐慌未息 歐股跌2%

美國債息急升觸發的環球股災未見平息，美股前日承接亞洲及歐洲股市跌勢，道瓊斯工業平均指數一度急瀉近1,600點，最終跌1,175點，創歷來最大單日點數跌幅。美股昨日繼續大幅波動，道指裂口低開超過500點後迅速反彈，開市15分鐘後更止跌回升，一度升近400點，短短半小時內上下波幅超過900點；俗稱「恐慌指數」的芝加哥期交所波幅指數(VIX)前日暴升超過一倍至37.32後，昨日開市後亦回落至28.88。

【尚有相關消息刊A20】

道指昨日早段升近400點後走勢持續反覆，未幾再次向下，截至本港時間昨晚11時37分報24,133點，跌212點；標準普爾500指數報2,622點，跌26點；納斯達克綜合指數報6,898點，跌68點。歐股尾市跌幅收窄，英國富時100指數早段跌超過2%後，尾市跌幅收窄至1.52%，報7,223點；德國DAX指數報12,467點，跌1.74%；法國CAC指數報5,183點，跌1.93%。

美股前日暴跌蒸發了年初至今所有升幅，全日成交創10年來第二多。道指前日低開後曾經有支持，早段曾反彈至跌不足1點，惟午後跌幅逐漸擴大，當地下午3時後更出現「崩盤」，短短10分鐘內跌幅擴大800點，最多跌1,597點，但跌幅很快收窄，收市跌1,175點或4.6%，報24,375點。若單以昨日開市最低點計，道指距1月26日創下的歷史新高跌幅已超過10%，技術上已進入調整期。

或觸發止蝕機制 ETF成交突飆

JonesTrading環球市場策略師阿巴西稱，今次美股於短短10分鐘內急挫，可能由於電腦止蝕機制被觸發，導致市場突然湧現大量沽盤，情況類似2010年導致道指盤中急跌逾千點的「閃電崩盤」事件。德意志銀行交易所買賣基金(ETF)部門主任亨普斯特德則稱，前日下午ETF成交突然急增，情況並不尋常。

資金避險 債市黃金受捧

道指30隻成份股全線下跌，當中以金融、醫療及工業股跌幅較大。商品市場同樣受拖累，紐約期油前日跌至每桶64.15美元，跌1.98%。至於觸發今輪股災的美債息則繼續在高位徘徊，美國10年期國債息在美股開市前最高曾見2.769厘，升逾6點子。黃金則有支持，國際金價昨日一度升至每盎司

1,349.3美元，升12.8美元。

白宮唱好：經濟長遠健康

近日股市大跌主要由於美國就業及薪金升幅數據理想，市場預期通脹即將上升，加上聯儲局新主席鮑威爾上任，未來加息步伐轉趨不明朗，觸發市場憂慮。近期美債利率上升，投資者亦關注美國通過稅改將加劇政府赤字，增加借貸成本，最終恐拖累經濟。白宮發言人桑德斯則稱，美國經濟增長穩定，失業率亦處於低位，長遠發展仍然健康。

前日適逢是鮑威爾上任首天，他在宣誓就職儀式上，對美國經濟發展樂觀地估計，豈料不久就發生股災。分析指，若股市拋售潮持續，打擊企業和消費者信心，可能擾亂聯儲局加息計劃。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》/彭博通訊社/路透社/法新社

道指歷來十大點數跌幅

日期	收市	點數跌幅	百分比跌幅
2018年2月5日	24,345.75	-1,175.21	-4.6%
2008年9月29日	10,365.45	-777.68	-7.0%
2008年10月15日	8,577.91	-733.08	-7.9%
2001年9月17日	8,920.70	-684.81	-7.1%
2008年12月1日	8,149.09	-679.95	-7.7%
2008年10月9日	8,579.19	-678.92	-7.3%
2018年2月2日	25,520.96	-665.75	-2.5%
2011年8月8日	10,809.85	-634.76	-5.6%
2000年4月14日	10,305.78	-617.78	-5.7%
2016年6月24日	17,400.75	-610.32	-3.4%

美聯社

瑞信擬提前贖回做空VIX產品

美股大跌觸發俗稱「恐慌指數」的芝加哥期交所波幅指數(VIX)創新高。不少做空VIX的投資者給殺個措手不及，其中野村昨日便宣佈提前贖回一隻在東京上市、沽空標普500指數VIX的ETN(指數投資票據)，瑞信據報亦計劃提前贖回旗下另一隻類似的ETN。

美股連升多年，VIX長期處於低位，不少投資者於是長期沽空VIX，押注市況不會有大波動，結果賺了不少。但前日VIX急升後，不少相關基

金或衍生產品都被殺得「一頭血」，其中2011年推出的ProShares反向波動率指數短期期貨ETF(代號SVXY)單日急挫32%，瑞信旗下的VelocityShares每日反向短期波動率指數ETN(代號XIV)前日跌14%，收市後跌幅更擴大至近85%，足以觸發80%跌幅的終止交易條件。XIV昨日暫停交易，彭博其後報道，瑞信正考慮提前贖回XIV。 ■《華爾街日報》/英國《金融時報》

美股大跌主要因素

通脹憂慮

■ 美股過去幾年長升長有，原因是經濟強勁，通脹卻持續處於低位。不過最新就業數據顯示美國薪金水平開始上揚，令市場擔心通脹率長遠終會上揚，或會刺激聯儲局加快加息步伐。

息口上揚

■ 一旦聯儲局加快加息步伐，借貸成本便會增加，意味企業償還貸款成本將增加，進而侵蝕盈利，也意味美國人的按揭和貸款還款增加。

債市疑慮

■ 聯儲局去年3度加息，美債息卻不升反跌，不過進入2018年後債息急速上升，促使投資者審視股票吸引力，部分更開始將資金轉投較安全的債市。債息上升原因之一，是美國國會不久前通過的稅改將迫使財政部發行更多債券，美債息上上周五便觸及4年高位。

股市升勢過急

■ 美股自2016年11月以來幾乎是直線上升，遲遲未出現5%、甚至10%的修正。分析相信股市出現一段降溫期是好事，可以讓股票變便宜，更吸引投資者，尤其在潛在企業體質健全、銷售和獲利都強勁的情況下。

美國有線新聞網絡

程式沽盤疑再成閃崩元兇



■ 道指前日暴跌，拖累全球大股市。路透社

前日道指急挫逾千點，下午更一度出現「閃崩」，跌幅在短短10分鐘內擴大逾800點。近年電子化交易增多，不少交易員均會設下自動止蝕盤，部分市場人士推測，今次美股再閃崩的原因，可能也跟程式沽盤有關。

BB&T財富管理公司高級副總裁黑爾爾格把前日跌市分為兩部分，認為上午至下午初段的沽盤來自投資者，但當道指跌幅午後逐漸擴大，便觸發電腦沽盤，最終造成崩盤。Ulin財富管理公司創辦人烏林亦認為，前日跌市並非由宏觀經濟因素造成，投資者恐慌性拋售的情況亦不明顯，相信沽盤主要來自電腦程式演算。 ■《華爾街日報》/彭博通訊社

街日報》分析，標普500指數前日下午先後跌穿2,700點及50天線，此後美股跌勢明顯加劇，或許反映程式沽盤在背後「作怪」。

網上經紀商癱瘓

美股急跌亦引發連鎖沽盤，多間經紀商的網站及手機程式因流量過大癱瘓約半小時，包括有「機械人投資顧問」之稱的兩大智能投資公司Betterment及和Wealth-Front，網上經紀商TD Ameritrade，以及主打交易所買賣基金(ETF)的領航投資等。有投資者不滿網站當機，使他們無法趁低吸納。 ■《華爾街日報》/彭博通訊社

恐慌每小時升溫 投行以為「肥手指」

美股在前日下午3時跌幅突然擴大，紐約證交所場內人膽戰心驚，不少投行高層看見接近1,600點的跌幅，下意識都以為又出現「肥手指」(即交易員落錯盤)，隨著亞太區股市延續美股跌幅，不少區內銀行都收到客戶沽貨指示，交易員坦言投資者恐慌每個小時不斷升溫。

券商Mirabaud駐港交易主管克拉克昨晨起床時，如常打開手機查看美股

狀況，當看見道指收市跌過千點，他還以為手機出問題，「難以置信」。三菱東京UFJ銀行高級市場經濟師鈴木敏之表示，昨晨看見VIX指數飆升後，立即取消部門例會，下令所有交易員留守電腦前，「將你的眼睛黏着屏幕！」他的手機亦因客戶致電整天響个不停。他表示，幸好東京匯市沒有太大波動，認為股匯市脫節的情況令人困惑。



■ 美股前日創歷來單日最大點數跌幅。美聯社

Monex Securities首席策略師廣木隆指，他希望投資者冷靜，別不理性地參與恐慌性拋售。然而他認為市場在缺乏實質利好因素支持下，恐慌性拋售一旦出現，便難以阻止，任何技術分析都無用武之地。 ■《華爾街日報》