

道指前日再瀉千點 昨早段仍反覆

債息續抽高 美股最傷一周



華爾街股市一周內二度單日跌過千點，受累於美國債息持續向上，美股前日再次大幅下挫，道瓊斯工業平均指數收市跌1,032點或4.15%，報23,860點，與上月26日的高位相比累跌10.35%，技術上正式步入調整期，是2016年2月以來首次。昨日美股早段繼續反覆，總計全個星期，有可能錄得2008年來最差單周表現。投資者關注聯儲局會否調整加息步伐，安撫市場情緒。



■ 美股經歷有如過山車的一星期，單周表現勢將是近年最差。路透社

美國10年期國債孳息率前日進一步升至2.884厘，逼近周一創下的4年高位，市場憂慮企業借貸成本上升，加上加息陰霾揮之不去，觸發美股下挫。道指前日高開8點後隨即反覆向下，午後跌幅擴大，雖然未有再出現周一的「閃崩」情況，但收市前半小時沽壓進一步加劇，跌幅再擴大逾400點，最終以接近全日最低位收市。標準普爾500指數前日收報2,581點，跌100點或3.75%，較上月底高位跌10.2%，同樣進入調整區；納斯達克綜合指數收報6,777點，跌274點或3.90%，較上月底高位則跌9.7%。

道指昨日開市抽升過百點，之後持續在24,000點樓上徘徊，一度升超過300點，其後又再倒跌。截至香港時間昨晚11時50分，道指報23,663點，跌197點；標普500指數報2,603點，升22點；納指報6,748點，跌28點。歐洲股市在美股開市後跌幅收窄，英國富時100指數報7,123點，跌46點；德國DAX指數報12,211點，跌48點；法國CAC指數報5,114點，跌37點。與此同時，10年期美債孳息繼續在2.86厘水平上落。

前日是道指以點數計歷來第二大跌市，跌幅僅次於周一的1,175點。連日跌市開始動搖投資者信心，Global Investments 基金經理馬丁形容，投資者上月仍擔心錯失入市良機，現時卻轉為憂慮持

股變成「蟹貨」。不過，由於過去兩年美股均不曾出現調整，加上美國及環球經濟數據仍然良好，投資者對後市仍然審慎樂觀。

調整健康現象 聯儲立場未見軟化

聯儲局去年預測，今年局方將加息3次，美國上月工資數據理想，增加通脹重臨機會，本來有利加快加息，但市場因此轉趨波動，投資者因此猜想聯儲局可能適度調整加息步伐。不過聯儲局官員近日對貨幣政策的立場未見明顯軟化，紐約聯儲銀行行長達德利日前稱，近日市場調整跟過去數年牛市相比，只是小巫見大巫，但若股市真的見頂，可能影響消費及企業投資，經濟前景恐變得悲觀。達德利認為目前加息步伐合理，聯儲局會視乎經濟，決定利率調整速度。

改變政策走勢 經濟師料需跌兩成

芝加哥聯儲銀行行長埃文斯則稱，若通脹開始穩步上揚，他會支持今年內加息3至4次。達拉斯聯儲銀行行長卡普蘭更表示歡迎股市下挫，認為適度調整屬健康現象。加州州立大學經濟學教授宋文松譯音認為，美股起碼要跌20%，才有可能改變聯儲局的政策走勢，不過他也承認，當前市場心理已經遠較一個星期前脆弱，認為美股再多跌10個百分點也不會花太多時間。

■《華爾街日報》/英國《金融時報》/美聯社/路透社

大行續唱好 散户無懼撈底

美股連日大幅波動，道指更在兩年來首次進入技術調整期，早前的穩定上升趨勢似乎有所轉變。市場氣氛逆轉，個別投資者反思入市策略，但亦有不少散户繼續看好後市。

過去兩年美股持續穩步上揚，即使偶有輕微下滑，亦能迅速重整旗鼓，近月美股三大指數更屢創新高。因此，投資者近年只需待股市回落期間入市，便能獲取穩定回報，儘管不少人均料到股市

在嚴重超買下，早晚迎來調整，但近日的大幅波動仍來得突然。Loomis Sayles 分析師比雷勒直言，市場人士對美股的樂觀情緒已暫告一段落。

不過亦有分析師繼續鼓勵散户撈底，瑞信美國區首席股票策略師戈盧布指出，若投資者認為股市未見頂，便應繼續入市，形容在市況波動中仍能保持冷靜的投資者，將會獲得回報。富國銀行環球策略師克里斯托弗亦稱，現時大市

調整應僅屬獲利回吐。

弗吉尼亞州股票經紀考克斯稱，他2,500名客戶中，只有15名近日曾向他致電或發電郵，更沒人要求他沽售股票。考克斯認為現時市況與金融海嘯時相去極遠，經濟前景亦尚好，故投資者仍然大致樂觀。北卡羅來納州經紀卡達表示，大部分客戶仍然看好後市，部分客戶更把資金轉投估值較低的中小企股票。

■英國《金融時報》/路透社



■ 道指前日再大跌過千點。路透社

圓匯飆4月高位 兌港元曾升穿7.2

美股急瀉拖累全球股市齊跌，投資者避險情緒升溫，日圓兌美元匯價升至4個月新高。雖然瑞士法郎同為避險貨幣，但市場預計日本央行會較瑞士提早收緊貨幣政策，故日圓較瑞士更受追捧。日圓兌港元匯價昨日早上曾升穿7.2算。

在本周股市出現動盪之前，投資者估計歐央行較日本更快收緊貨幣政策，故紛紛買入歐元並沽日圓，情況在美股大跌後逆轉。美元兌

日圓昨日一度低見108.5，接近4個月低位的108.28，後來回升至108.99，按周仍跌1.1%。歐元兌美元匯價升0.1%，至1.2254美元，按周仍跌1.6%，若跌勢持續，可能創下自2016年11月以來最大單周跌幅。

ING 外匯策略師帕特爾指出，日本經濟轉趨向好，促使日圓上升，相反瑞郎缺乏承托。ING 預計，瑞郎兌日圓匯價在今年將跌1成。

■路透社/彭博通訊社

新興市場估值較低 更易「抗震」



■ 全球經濟增長仍尚好，更有利以出口貿易為主的發展中國家。

新興市場防禦力增加源於多重因素。首先是今次股災源頭是美國，加上全球經濟增長仍尚好，更有利以出口貿易為主的發展中國家。其次是新興市場政府提升外匯儲備，有更多「彈藥」應付外國動盪。再者，近期商品價格已喘穩，加上美元弱勢，讓新興市場較易償還以美元計價的外債。國際貨幣基金組織(IMF)估計，新興市場今年整體經濟增長為4.9%，高於去年的4.7%，更是發達國家的兩倍。歐盟亦表示，由於出口和服務業增長，中國等商品出口國家的短期經濟前景繼續可以看好。

另一個因素是估值，新興市場股票估值不及歐美般昂貴，MSCI 新興市場指數成份股市盈率為16倍，美國指數成份股則為22倍。在跌市當中，估值愈高的股市遭拋售的程度愈嚴重。不過新興市場面臨不可忽視的風險，由於美國薪酬水平和通脹率有上升跡象，聯儲局可能加快加息步伐，削弱新興市場資產的吸引力。

■《華爾街日報》

美國會通過臨時撥款 結束5小時停運

美國國會於昨日清晨，緊急通過由參院兩黨議員提出臨時撥款法案，讓聯邦政府在短暫停運5個半小時後，趕及於上班時間前恢復運作。新的撥款將可讓聯邦政府維持運作至3月23日，兩黨需於此前就兩年期預算細則達成共識，並處理包括「追夢者」在內等關鍵爭議。

聯邦政府上月一度因為國會未能通過臨時撥

款，停運接近整整3日，國會後來通過臨時撥款，讓政府運作至前晚深夜。參院兩黨領袖周三提出新的臨時撥款法案，以及未來兩年的預算案，參議院原定於前日就此進行表決，但共和黨參議員保羅不滿新方案大幅提高政府財赤，在最後關頭拒絕就此投票。根據參議院規則，必須100名參議員全體同意進行表決，才能進入投票程序。因此，保羅拒絕投票令參議院無法在午夜前完成立法程序，導致聯邦政府

在昨日凌晨零時1分起再度被迫關門。

華府陷入一個月內第二次停運後，參議院領袖加強施壓。根據參議院規則，到昨日凌晨1時，即使保羅仍不同意投票，參議院也可強行表決，最終於凌晨2時以71對28票通過臨時撥款。法案隨即送交眾議院，經短暫辯論後以240對186票通過。根據規定，只要國會通過方案，毋須總統特朗普簽署生效，華府即可恢復運作。

■法新社/美聯社



■ 眾議院議長瑞安表決後神情輕鬆。法新社

■ 投資者關注聯儲局會否減慢加息步伐。

