

道指前日急瀉逾800點

憂加息打貿戰 捱颶風

恐慌性拋售引發全球股市暴瀉 分析：恐累跌達10%

美國最新公佈的經濟數據理想，投資者憂慮聯儲局會加快加息步伐，以防經濟過熱及通脹升溫，加上貿易戰陰霾及颶風「邁克爾」吹襲美國增添不明朗因素，觸發投資者前日大舉拋售美股，道瓊斯工業平均指數急挫逾800點，更引發全球股市「骨牌式」暴瀉。市場人士指出，投資者前日不敢趁低吸納，以致愈跌愈深，估計大市會累跌多達10%才會見底。

道指前日急瀉831點，收報25,598點，跌3.1%；標準普爾500指數收報2,785點，跌3.29%，雙雙創下8個月以來最大跌幅。科技股為主的納斯達克綜合指數更跌4.08%，收報7,422點，跌幅是前年6月以來最多，科技股板塊挫4.8%，通訊股和能源股均跌逾3%。俗稱「恐慌指數」的VIX指數大升7點或43.95%，升至22.96，自4月11日以來首次升穿20。

日經曾跌逾1000點

環球股市昨日跟隨美股跌勢，日本和韓國股市分別下挫3.9%及3.6%。其中日經平均指數錄得今年來第三大跌幅，一度跌逾千點，其後跌幅收窄，收報22,590點，仍跌915點。台灣加權平均指數開市後隨即跌穿一萬點大關，收報9,806點，跌660點或6.31%，以點數計是歷來最大單日跌幅。

歐洲股市昨日早段普遍下挫，法國CAC40指數一度跌1.8%，報5,111點；德國DAX指數曾跌1.6%，報11,526點；英國富時100指數開市急挫逾百點，一度跌1.9%，報7,011點。意大利金融狀況不穩，債券遭拋售。

投資者大舉斬倉「血流成河」

觸發美股急挫的導火線，是美國10年期債息前日由3.05厘急升至3.24厘，是7年來最高，主要由於美國經濟數據向好，令投資者擔心加息增速，因此將資金撤出高風險的股市，轉投風險較低的資產如債券和黃金。資產管理公司QMA投資經理坎貝爾形容投資者大舉斬倉，「血流成河」，根本無處可避。他相信是連日來有關加息及貿易戰打擊企業的報道累積的效應，「推祿」美股。

安聯環球投資美國投資策略師馬哈倫估計，投資者意識到息口不斷向上，最終會推

升按息、汽車貸款利率及學生貸款利率，打擊實體經濟，預計美股累跌10%才有望反彈，但假如美國經濟增長維持不變，預計美股在中期選舉後半年內會好轉，屆時或是趁低吸納的機會。

外匯交易公司Oanda市場分析師埃爾拉馬表示，現時投資者的憂慮源自多方面，美國債息上升、意大利民粹政府與歐盟的衝突、英國脫歐及中美貿易戰等議題，均加劇市場不穩定性，影響投資意慾。

美國總統特朗普過去一直將美股表現，視為其刺激經濟政策成功的證據，他前日堅稱市場仍然受控，強調美股下跌是華府「一直等待的調整」。

美股昨日跌勢持續，道指早段報25,401點，跌197點；標指報2753點，跌31點；納指報7,394點，跌27點。

■美聯社/路透社/法新社

五大科技股重創 市值單日蒸發1.3萬億

美國股市前日暴瀉，科技股成為重災區，五大科技股蘋果公司、facebook、Google、Netflix、亞馬遜(簡稱FAANG)，市值單日共蒸發1,720億美元(約1.3萬億港元)，相當於日本豐田汽車的總市值。自上周三以

來，FAANG市值累計已減少共3,037億美元(約2.4萬億港元)。科技股佔相當比重的納斯達克綜合指數前日急跌4.1%，創兩年來最大單日跌幅。在五大科技股中，亞馬遜成為最大輸家，股價下跌6.15%，收報1,755.25美元，市值減少560億美元(約4,388億港元)。Google股價挫4.6%，收報1,092.16美元；蘋果跌4.63%，

報216.36美元，facebook跌幅為4.13%，報151.38美元。Netflix跌幅以百分比計是五大科技股中最高，下跌8.38%，報325.89美元，市值減少130億美元(約1,018億港元)。

■綜合報道

利率上升對金融市場影響

利率上升原因

■由於美國經濟向好，聯儲局上調短期利率避免經濟過熱，局方今年內已加息3次，聯邦基金利率升至2厘至2.25厘區間

加息對股市影響

■利率上升會增加借貸成本，意味投資活動減少，企業亦因要償還更高利息而蠶蝕利潤，經濟增長也會受壓
■由於股票較債券的投資風險較高，高息令債券更吸引投資者，而近期重挫的美股均為市盈率較高的科企股

利率對債市影響

■由於利率上升，現時發行的債券較一年前發行的更吸引，意味後者轉售價格下跌，故持有這類債券的基金可能錄得虧損
■投資者一直認為，債券基金是風險較低的產品，如果這些債券基金也無法保障投資，將加劇投資者恐慌情緒

加息步伐

■若聯儲局能循序漸進加息，不會引發股價市大幅波動。若通脹率大幅上升，聯儲局則可能加快加息步伐

資料來源：美聯社



債息升 企業盈利受壓

美國聯儲局今年內多次加息，令美國10年期債息上升，導致股市急挫。在債息上升下，投資者將要求企業提高邊際利潤，令企業承受壓力，若第三季度利潤未如理想，股價恐進一步下挫，加劇股市跌勢。

美國經濟現時向好，為美企利潤增長注入動力，但這可能帶動工資增長，不但導致企業利潤下降，同時促使聯儲局提升

加息步伐。若息口持續上升，企業債務成本負擔更重。財富管理公司PSigma首席投資策略師貝克特認為，企業發債成本上升，不但損害賺錢能力，亦難以回購股份，對投資者而言是失去吸引力。

數據研究機構DataTrek聯合創辦人科拉斯指出，市場關注美國經濟基本因素，能否足以支撐美企盈利及股市，並抵消息率上升帶來的影響。

美股大跌令投資者憂慮，大市是否開始由牛轉熊，富達投資全球宏觀部門主管蒂默認為，若通脹升溫，聯儲局將加快加息步伐，牛市將會結束。

美股急挫理論上會推低債息，但近年並未出現這情況，美股前日大瀉，未有太多資金湧入債券避險，反映美股牛市近年依賴熱錢支撐，令股市存在重大風險。

■綜合報道

美發佈外國投資新規定 疑針對中國

美國財政部前日宣佈針對外國投資的新規定，容許華府有更大權力以國家安全為由，阻止外國企業投資美國重要和敏感科技產業。財長姆努奇恩表示，為應對美國重要科技面臨的特殊風險，華府需制訂新規定。由於中美貿易糾紛加劇，新措施被指針對中國。

涉27敏感行業

新規定下月10日生效，當外國投資者對半導體、電訊、電腦、航空技術、電池和導彈技術等27個重要科技行業，進行投資、收購或在董事局安插人員時，美國海外投資委員會(CFIUS)將作出審查。不過，財政部並無列明，外來投資佔美企股權比例需達到什麼門檻，才會觸發CFIUS審查。

美國總統特朗普起初下令財政部，將外來投資規定明確針對中國，試圖藉此在貿易戰上向中方施壓，但特朗普後來決定接納國會建議，賦予CFIUS更大權力，收緊外來投資規定，並無指明針對中國。

■美聯社/法新社

大市反轉 表現最好變最差

美國《華爾街日報》專欄作家麥金托什指，近期美股出現奇怪現象，今年股價表現突出的股份，近日急劇轉勢，走勢非常疲弱，成為拖累大市急挫的元兇，反而一直表現較差的股份卻獲追捧，成為「托市奇葩」。

麥金托什舉例指出，在標準普爾500指數成分股中，截至上周三，美國工業巨頭通用電氣今年以來股價表現排第496位，上周卻搖身一變為表現最好的成分股。反觀晶片製造商AMD、醫療器材製造商Abiomed、串流影片平台Netflix等早前表現勇猛的股份，自上周以來竟排名第393、481及441位。

麥金托什強調這並非個別情況，若依照上周股市表現，分別列出表現最好和最差的50隻股份，比較今年以來走勢，便會發現大部分已互調位置，截至上周三，表現最佳的50隻股份，今年平均累升51%，但單計上周卻跌3.7%。■綜合報道

特朗普歸咎加息 IMF撐聯儲

美國股市前日出現恐慌性拋售，美國總統特朗普歸咎聯儲局的利率政策「瘋狂」，直言局方正在犯錯。國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德昨日在印尼峇里島出席年會時，開腔支持聯儲局，形容加息是「合理和有需要」的舉動。

拉加德在記者簡報會上表示，當一個經濟體顯示增長改善，通脹正上升，失業率處於極低水平，加息是合理做法，「央行無可避免作出它們應做的決定」。然而她補充說，隨著發達經濟體利率向上，導致新興市場資金外流，加上全球貿易形勢持續緊張，發展中國家

將承受衝擊。

IMF支持中國增匯率彈性

拉加德表示，國際合作的模式自二戰以來一直行之有效，她呼籲各國致力修補全球貿易制度，而非打破它，言論明顯針對一些民族主義政客推動關稅和保護主義。她又駁斥華府指控中國操控人民幣匯率，指人民幣相比一籃子貨幣雖有貶值，但幅度輕微，反而美元強勢會帶來更大影響。拉加德稱，IMF支持中國增加匯率彈性，她同時敦促中美不要將貿易糾紛升級至貿易戰或貨幣戰，否則最終只會兩敗俱



■拉加德

傷，並殃及其他國家。

白宮經濟顧問庫德洛昨日稱，特朗普並沒主宰聯儲局的政策，他尊重局方獨立性，也沒下達穩定市場的措施。

■綜合報道