

<https://hd.stheadline.com/news/columns/1191/20220615/986963/%E5%B0%88%E6%AC%84-%E9%BB%83%E5%BE%B7%E5%87%A0-%E5%BE%9E%E7%92%B0%E7%90%83%E9%87%91%E8%9E%8D%E5%8A%87%E8%AE%8A%E7%9C%8B%E5%8A%A0%E6%81%AF-%E9%A0%AD-%E5%87%A0-%E4%B8%BB%E7%BE%A9>



黃德几·逢周三見報
金利豐證券研究部執行董事

從環球金融劇變看加息

過去72小時環球金融市場出現劇烈變化，雖然未至於是前所未見，但也堪稱是2020年第一季以來，最為動盪情況。不是嗎？美國通脹數據再創40年以來的新高，

美股連續三個交易日暴跌，標準普爾500指數技術性進入熊市，不論新經濟還是舊經濟股份同樣無一倖免。

芝加哥CBOE Volatility Index急升至33水平；虛擬貨幣出現大崩盤，比特幣跌至18個月以來最低水平，虛擬貨幣市場總市值跌破1萬億美元，其中 Celsius 平台凍結提款加劇市場擔憂，雖然由穩定幣Lana爆優起計，虛擬貨幣出現暴跌也是司空見慣。數月前筆者本欄撰文，曾引用巴郡(Berkshire Hathaway)副主席芒格的言論，曾狠批虛擬貨幣將出現崩盤風險。

美國聯儲局加息預期竟然在兩日內出現翻天覆地變化，由6月和7月分別各加息50點子，到「點止半厘咁簡單」，一面倒預期聯儲局將會加息75點子。上周末欄撰文再次講述聯儲局加息預期時，當時CME Fed Watch Tool數據還顯示6月議息會議加息50點子，機會率高達97.2%。

一星期後，距離6月份議息結果出台只有一天，期貨市場顯示6月份大幅加息75點子機會率，竟然高達94.8%，7月份再大幅加息75點子機會率，同樣達87.1%，年底聯邦基金目標利率升至3.5%至3.75%機會率亦是呼聲最高。

上周末欄提及，言論向來鷹派的聖路易斯聯儲銀行行長James Bullard，曾公開表示聯邦基金目標利率，年底升至3.5%才是合理。

美股暴跌涉失控通脹

解鈴還需繫鈴人，美國要以立竿見影方式降低通脹，調低關稅絕對是解燃眉之急的方法，這話題上周已詳細敘述，暫且表過不提。

近日筆者接受訪問和《Finance事Up》YouTube Channel直播時多次強調，大家一定要清楚分辨美國股市近日顯著暴跌的主因，是跟完全失控的通貨膨脹有關。但內地最新經濟數據顯示，由上周出口數據到通脹有關的CPI和PPI，同樣反映內地經濟面對5月份疫情拖累下，出口數字表現仍較預期為佳，再加上通貨膨脹壓力相對有限，人民銀行貨幣政策操作彈性仍較高。與此同時，人民幣匯率雖然在美元強勢下有所偏軟，但穩定性遠較亞太區其他貨幣為高，內地A股和港股短線抗跌能力，甚至乎反彈能力，明顯也比歐美股市為佳。

此外，若投資組合選中一些抗跌能力比較好，甚至乎股價表現有喜出望外的股份，好像過去數月多次推介的比亞迪(1211)，當然可對抗整體股市下跌風險，有關比亞迪個股分析，留待下周繼續。

筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。