

星島日報 (2024 年 4 月 19 日)

美股乏力上攻整固在所難免

星島日報 B05 投資王 | 906 字 | 2024-04-19

過去一個星期環球金融市場，出現一連串翻天覆地的變化。若果說始作俑者是增幅較市場預期為高，美國上月消費物價指數 (CPI)，通脹預期再次升溫，以及伊朗加入以色列和哈馬斯武裝分子之間的戰爭，導致中東局勢持續不穩，地緣政治風險進一步上升。那麼導致火燒連環船的爆發點，必定是美國聯儲局主席鮑爾，對於美國減息缺乏信心，利率將有機會繼續維持高水平言論有關。

反映標準普爾500指數波動性的恐慌指數 (VIX)，無獨有偶亦升至近5個月以來高位，亦成為美國股市連續數天出現獲利回吐的箇中原因。筆者個人認為，若從波動指數來分析，只要不升破去年10月20日的21.71，暫時美股仍可視為大漲小回調整。

但是目前仍然有一個關鍵性問題，就是近日聯儲局主席鮑爾言論，是否具備前瞻性，以及管理市場情緒預期的看法。要知道聯儲局主席偶然亦會在一些官方或非官方公開場合「放風」，發表些極具前瞻性，甚至乎和過去看法有變化的言論。

恐錯失經濟軟著陸機會

為甚麼上月美國消費物價指數，雖然增幅只是比市場預期高0.1個百分點，但聯儲局官員言論，以及市場反應相對較大。或許是反映在租金相關開支大幅增加，要知道利率走向，跟住屋相關開支關係是息息相關。

目前聯邦基金目標利率處於5.25至5.5厘水平，仍是2023年的高位，利率維持高位時間越長，對經濟構成的負面影響，便有機會越大。好像近期美國30年定息按揭息率以上接近7厘心理關口，美國國庫債券兩年期孳息率亦重上5厘。利率長期高企，市民大眾按揭利息增加，最終必定會影響消費信心和零售銷售表現。

筆者另一擔憂是聯儲局會否錯失開展減息周期最佳時機。根據過往鮑爾「往績」，總讓人感到力度不夠的感覺，後來卻連續多次大手追加0.75厘。現在情況如是，通脹率雖並未回落到局方管理的2%目標水平，但若遲遲不開始減息，等到經濟不同環節開始出現問題時才亡羊補牢，反有機會錯失經濟軟著陸機會。

當然現言之尚早，因距離市場估計，美國最快的第一次減息可能都要等到9月，由現在到9月還有無數個反映通貨膨脹的數據。

筆者個人的看法是，美股現在仍然可以視之為一個正常的獲利回吐，但短期大幅回升動力，仍明顯正在減弱，高位整固在所難免。

筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。

金利豐證券研究部執行董事 黃德凡