

平衡板块持仓较指数升幅更为重要

7 月中因日央行加息及市场忧虑美国经济开始迈向衰退，触发全球日圆套息交易盘的平仓潮，即买入日圆同时沽出股票持仓。7 月 17 日美股出现明显回吐，标指及纳指最大跌幅分别是 8.5 及 13.6%。冷静过后及市场消化当中不明朗因素，美股 4 大指数出现反弹。截至香港时间 8 月 30 日，道指再次突破年内高位，而标普 500 指数亦只是一步之遥。经此一役，事件是否雨过天晴？投资者应注意什么？

首先，日央行已表明如经济条件许可，再次加息只是时间问题，暗示未来平仓潮有可能重临。虽然预期「杀伤力」将不及 7 月份，但其负面影响将是持续及基本性的。参考日央行议息日程，年内余下 3 次会议，分别在 9 月 20 日、10 月 31 日及 12 月 19 日举行，料 9 月下旬至 10 月下旬风险偏高。如再次加息，配合美国减息，美元兑日圆有可能推近 140 水平，届时平仓潮重临将为全球市场，尤其欧美阵营的股市带来另一翻震荡。

其次，参考美股 4 大指数及科技股为主的「美股七雄」之下半年表现，彼此走势相若，但幅度却各异。纳指 100 及美股七雄较受平仓潮影响，两者皆曾下跌近 12%。虽然各指数及后反弹，但上半年一枝独秀的科技相关指数表现却强差人意，当中美股七雄与罗素 2000 指数表现差距更约 15%。左证资金趁调整时转投传统性及中小型指数，或并没有预期般「回归」科技股，反而在减息及经济有可能有序下滑前，趁机平衡各板块仓位，尤其减持科技股比例。

最后，根据标普 500 各行业指数，由香港时间 7 月 17 日大跌市起至 8 月 30 日为止，11 项行业指数中表现最佳首 3 位，依次序是公用(+8.26%)、房地产(+6.36%)及必需品(+4.62%)行业，科技行业排名第 9 并录得负 1.49%。反映资金明显偏好防守及减息受惠行业，而非上半年般盲目追逐科技股，结果亦与上述指数表现分析相似。

强调对科技股并非一股不留，而是投资者应对资金轮动及板块持仓的平衡较聚焦指数升幅更为重要。共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。