

平衡板塊持倉較指數升幅更為重要

7 月中因日央行加息及市場憂慮美國經濟開始邁向衰退，觸發全球日圓套息交易盤的平倉潮，即買入日圓同時沽出股票持倉。7 月 17 日美股出現明顯回吐，標指及納指最大跌幅分別是 8.5 及 13.6%。冷靜過後及市場消化當中不明朗因素，美股 4 大指數出現反彈。截至香港時間 8 月 30 日，道指再次突破年內高位，而標普 500 指數亦只是一步之遙。經此一役，事件是否雨過天晴？投資者應注意什麼？

首先，日央行已表明如經濟條件許可，再次加息只是時間問題，暗示未來平倉潮有可能重臨。雖然預期「殺傷力」將不及 7 月份，但其負面影響將是持續及基本性的。參考日央行議息日程，年內餘下 3 次會議，分別在 9 月 20 日、10 月 31 日及 12 月 19 日舉行，料 9 月下旬至 10 月下旬風險偏高。如再次加息，配合美國減息，美元兌日圓有可能推近 140 水平，屆時平倉潮重臨將為全球市場，尤其歐美陣營的股市帶來另一翻震盪。

其次，參考美股 4 大指數及科技股為主的「美股七雄」之下半年表現，彼此走勢相若，但幅度卻各異。納指 100 及美股七雄較受平倉潮影響，兩者皆曾下跌近 12%。雖然各指數及後反彈，但上半年一枝獨秀的科技相關指數表現卻強差人意，當中美股七雄與羅素 2000 指數表現差距更約 15%。佐證資金趁調整時轉投傳統性及中小型指數，或並沒有預期般「回歸」科技股，反而在減息及經濟有可能有序下滑前，趁機平衡各板塊倉位，尤其減持科技股比例。

最後，根據標普 500 各行業指數，由香港時間 7 月 17 日大跌市起至 8 月 30 日為止，11 項行業指數中表現最佳首 3 位，依次序是公用(+8.26%)、房地產(+6.36%)及必需品(+4.62%)行業，科技行業排名第 9 並錄得負 1.49%。反映資金明顯偏好防守及減息受惠行業，而非上半年般盲目追逐科技股，結果亦與上述指數表現分析相似。

強調對科技股並非一股不留，而是投資者應對資金輪動及板塊持倉的平衡較聚焦指數升幅更為重要。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。