

# 林少陽：動物大遷徙式資金轉倉潮開啟

標籤：林少陽 細味投資 財經專欄 細味投資 林少陽

文章日期：2024年7月22日

【明報專訊】過去一個多星期，發生了很多影響全球政經形勢的大事。美東時間7月13日下午特朗普遭企圖暗殺，大幅增加了特朗普當選美國總統的勝算，市場亦提早部署特朗普2.0的國際地緣政治局面，引發全球金融市場一次規模不小的轉倉潮，而看來相關的轉倉活動，只是剛剛開始，投資者必須為未來環球市場更大的市場混亂作好準備。

查實，正如上周本欄所言，即使早於特朗普被暗殺失敗事件爆發之前，全球資本市場已開始就美國息口及美元強勢見頂的預期，開始積極做轉倉部署。

全球的資金輪換周期，就好似非洲大草原的動物大遷徙一樣，資金追逐的是利潤，而食草動物逐水草而居，而食肉動物則緊隨其後。

特朗普雖然仍未上任，但是國際地緣政治的現實卻很殘酷兼無情，槍擊案發生後，Tesla（特斯拉）（美：TSLA）創辦人馬斯克（Elon Musk）及潘興廣場資本管理（Pershing Square Capital Management）對沖基金創辦人阿克曼（Bill Ackman）隨即為特朗普送上政治獻金為其助選，而烏克蘭總統澤連斯基亦隨即安排與特朗普會面，三者均行動迅速，而且很有向這位未來4年全球最具影響力男人投誠的味道。

## 半導體股成轉倉風眼 留意標指VIX急升

特朗普向來口不擇言，在2017至2020年擔任美國總統期間，為國際地緣政治及金融市場帶來很大的不確定性。今次他捲土重來，其所帶來的市場衝擊，相信不會比第一屆任期小。

過去一周，他一副已經就任美國總統的姿態，在國際金融市場上手劃腳，批評台積電（美：TSM）搶走了幾乎全部美國的半導體代工生意，美國不應無條件保護台灣免受外敵入侵，加上拜登政府表明加強向中國實施更嚴格的半導體儀器出口及售後服務管制，令過去一周全球半導體股成為這次轉倉潮的風眼。與此同時，過去一個星期，標普500指數波幅指數（VIX）按周急升逾三成至16.5個百分點，顯示透過押注VIX為未來不確定性買保險的需求急升。

禍不單行，上周五亞洲時段中午時間開始，微軟（美：MSFT）屬下Azure雲計算服務及CrowdStrike（美：CRWD）網絡安全軟件更新失敗，引發全球多家微軟雲服務及CrowdStrike客戶全面死機，影響全球多家金融機構、主要機場航空系統，以致一般商業機構的正常微軟視窗運作。CrowdStrike在全球網絡安全軟件市場佔有率18%，而且大部分客戶為跨國企業。今次只是單純一次軟件更新，就已經造成全球經濟活動重大損失，再次提醒投資者，如今這批富可敵國的大科技企業（尤其是美國的M7/華麗七雄），早已取代2008年全球金融危機時的跨國金融機構，成為當今最大到不能倒的企業。

## 微軟死機突顯科企大到不能倒

今次事故對CrowdStrike的商譽損失頗大，未來亦可能涉及巨額的商業索償糾紛，早於2010年，CrowdStrike創辦人George Kurtz的舊東家McAfee，就因為在更新軟件中癱瘓了微軟視窗軟件，股價單日急跌近四成，並最終導致McAfee 4個月後被英特爾（美：INTC）收購。因此，我頗感意外，上周五晚該股只是「輕微回調」了區區的11%。

（作者為證監會持牌人，並無持有特斯拉、台積電、微軟、英特爾或CrowdStrike）

以立投資董事總經理 [Vincent@vlasset.com](mailto:Vincent@vlasset.com)

（本網發表的文章若提出批評，旨在指出相關制度、政策或措施存在錯誤或缺點，目的是促使矯正或消除這些錯誤或缺點，循合法途徑予以改善，絕無意圖煽動他人對政府或其他社群產生憎恨、不滿或敵意。）

**[林少陽 細味投資]**