

銀行加按息漸行漸近

金針集

大衛

市場預期今年底美國再度加息，一個月港元拆息昨日升破零點六厘，將向上挑戰今年一月創下零點七五厘的高位。由於資本成本趨升，本港銀行加按息已漸行漸近。

美年底加息機率逾七成

美股三大指數迭創歷史新高，這與百分之二至三的低速經濟增長並不匹配，反映美國資產泡沫程度嚴重，加上近月通脹回升百分之二以上，因而聯儲局很大機會在今年十二月再度加息。

換言之，美國以至全球資產市場將要面對聯儲局縮減資產負債表規模與加息的雙重打擊，隨時引發意想不到的資產價格波動，投資者不可掉以輕心。

事實上，最新利率期貨顯示，今年十

二月聯儲局加息機率超過七成，並且已在港元拆息市場上反映出來。

港元拆息挑戰今年高位

近期港元拆息緩緩上升，似出現新一輪升勢。一個月港元拆息從零點五厘邊緣，升上零點六厘水平，隨時進一步挑戰今年一月的高位，即零點七五厘。

值得注意的是，由於拆息按揭（H按）利率以一個月港元拆息作為基準，普遍是一個月拆息加一點四厘，若然一個月拆息升至零點七五厘，將會觸及二點一五厘的封頂利率。在考慮資金成本與風險承擔等因素，本港銀行有必要全面調高按息。

金管局或再推樓市辣招

其實，除了美息趨升之外，本港金融管理局也有可能再出招，藉此推動港元利率正常化。市場已揣測金管局在年底前再增發四百億元外匯基金票據，將令本港銀行體系結餘進一步降至一千四百億元水平，屆時港元拆息無可避免進一步抽高，而且上升速度會加快。

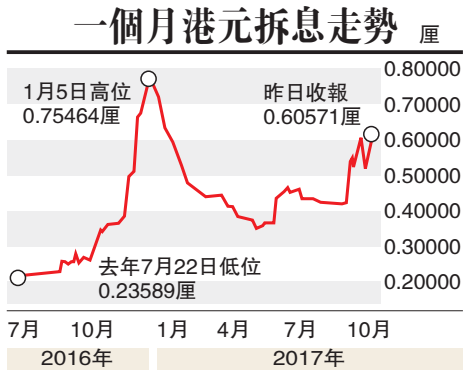
施政報告推出連串房屋新政，包括推出首置上車盤、綠置居與白居二計劃恆常化，但樓市盲搶樓情況未見明顯改善。在「靠父幹」與地產商提供高成按揭支持下，新樓盤依然熱賣，可能迫使當局進一步出招調控樓市，尤其是不少父母將物業加

按，資助子女買樓的現象十分普遍，成為本港家庭債務創出紀錄新高的因由所在。

鑑於本港利率上升趨勢愈來愈明顯，樓市風險隱患突出，不排除金管局加強物業加按的監管力度，推出新一輪逆周期措施。本港樓市將面對利率與政策兩大風險，當心樓價借勢調整。



▲美股三大指數迭創新高，這與百分之二至三的低速經濟增長並不匹配 路透社



▲分析提醒，本港樓市將面對利率與政策兩大風險，當心樓價借勢調整 路透社

心水股

粵海投資 (00270)
中國水務 (00855)
中國海外 (00688)

恒指仍未見頂

頭牌手記 沈金

港股經過前日失驚無神之一跌，檢視環球市場，都未見湧起波濤，而執牛耳之美股，更再創新高，對此，港股不能不對這種驚青的心態作出糾正，恒指反彈，即為最佳回應。

恒指昨日高點上到二八五一九，升三六〇點，大致收回失地五分之三，亦算成績不差了。

五隻指標股全部上升，包括騰訊升三元四角，吉利升一元四角半，港交所升二元六角，平保升二元四角半，滙控升五角。這說明，所有指標股都不認同前日的重創，該次急挫只能解釋為「人嚇人」的心魔在作祟了。

表現出色的板塊有內銀、內險、內房、科網。藍籌升幅三甲為吉利、平保、蒙牛，升幅由百分之三至五，而升百分之二以上的還有招商局、鎮展、建行、聯想、工行、瑞聲、信置、國泰、銀河、恒安等。

經歷這兩個交易日的大落大上，投資者應該可以吃一塹長一智。在目前環境條件下，港股既要向前，但又不宜冒進；既要維穩，又不必過分恐懼。方

寸要拿捏得好，這才可以「百毒不侵」，知所進退。

從走勢看，恒指最好在二八三〇〇至二八七〇〇之間，再打好基礎，牛皮市是升市之母，這句話沒有錯，所以好友應歡迎必要的牛皮市，而不要一見大市牛皮就打瞌睡。

本周眼看要下跌了，但昨日一個鯉魚打挺，又化險為夷。全周計，恒指較上周升十一點，仍然保住上升的勢頭。本周高點二八七九八，料會成為下周挑戰的目標，而低點二八〇九四，則可望是一個堅穩的城堡，這樣的幅度上落，可以讓投資者有個考量——看好後市者，繼續低吸吸納；認為後市麻麻地的，則大可以逢高沽出獲利回吐。而你若問我頭牌，我仍認為第四季的恒指，依然未到頂，續有反覆再進的機會。



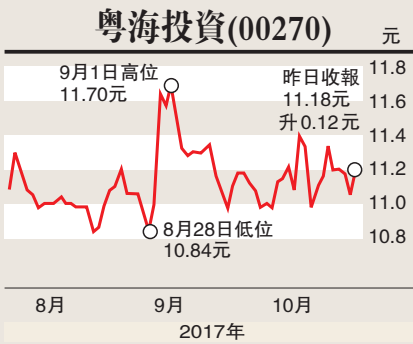
水費加價 粵海投資受惠

經紀愛股 君陽證券行政總裁 鄧聲興

恒指本周走勢波動，全星期於28095-28799水平上落，累升10點，日均成交975.95億。恒指周五反彈，升近10天線水平，下周主要觀望中資股業績。美國將於下周公布10月製造業採購經理人指數（PMI）初值以及第三季經濟增長，而加拿大及歐洲央行將於下周議息。市場亦繼續關注西班牙加泰羅尼亞局勢。此外，下周多隻中資股公布業績，包括建行（00939）、中行（03988）、平保（02318）、國壽（02628）等，相信會成為大市焦點。

發改委近日發布指導意見稱，明年6月底前各地要制定非居民用水超定額累進加價的具體實施方案，明確進度和時限要求；至2020年底前，各地要全面推行累進加價制度。此舉旨在進一步促進節約用水，發揮價格槓桿的調節作用和用水定額的引導作用，非居民用水超定額累進加價原則上僅為自來水價加價，不包含水資源費、污水處理費和各種附加。

意見稱，各地要合理確定分檔水量和加價標準。意見特別對「兩高一剩」（高耗能、高污染、產能嚴重過剩）的行業要實行更高的加價標準，加快淘汰落後產能，減少污水排放，



促進產業結構轉型升級。反映內地重申加強各行業環保要求，而加價有利供水企業收入提升，料對相關水務股有利。

粵海投資（00270）主要收入來自水資源業務，上半年水資源營業額增長13.3%至38.2億元，佔整體收入64.5%，分部溢利增長16%至22.09億，包括向香港、深圳及東莞供水，有機會受惠今次推出的累進加價制度。

另外，亦可留意近期走勢不俗的中國水務（00855），集團主要從事城市供水、污水處理及相關業務，截至今年3月底全年度城市供水經營及建設收入增24%至49.61億，為主要收入來源，分部溢利增25.8%至18.47億；而污水處理業務收入亦增63.1%至5.53億，料可受惠水費加價以及整體環保要求提升。

（筆者為證監會持牌人士及並未持有上述股份）

觀望聯儲新主席 黃金待高位做空

黃金羅盤

博信黃金資深分析師 黎家鑫

周五早上美國參議院以51比49的票數通過了2018財年預演算法案。公布的預算案中，允許因稅改在未來十年減少1.5萬億政府收入，同時代表了共和黨在不需要民主黨的支援下推進減稅措施一大步，該消息點燃了美元多頭的熱情，美匯指數截稿前上揚至93.57。

雖然預算案還需要在眾議院進一步通過，但眾議院也由共和黨控制，因此只要兩院通過的版本協調一致，特朗普就可簽署一道成功的法令，對特朗普的人氣再有提振作用。加上美匯指數圖表中正慢慢形成頭肩底部反彈形態，很大機會再次挑戰上方95。

同時，下任美聯儲主席提名人成為市場主要方向指標，有消息指特朗普傾向於泰勒或者鮑威爾擔任下任美聯儲主席。由於特朗普尚未決定下任美聯儲主席的最終人選，這給予了市場很大的想像空間。而周四更有消息稱特朗普傾向於鴿派的鮑威爾接任美聯儲主席一職，引發美匯指數新一輪的回落。鮑威爾的貨幣政策立場與耶倫類似，如果他當選美聯儲主席，預計會延續漸進退出的政策，筆者認為這比較配合現在的時局需要。

相反，假如泰勒上台，這位激進鷹派人士，或會帶領美聯儲迅速上調利率至3.75%，遠高於目前1.0-1.25%的目標區間。即使只是預期而難以實踐，但這種預期會進一步打壓金價。

當前根據政治押注網站PredictIt顯示，鮑威爾的勝率最高有48%，遙遙領先於第二名的泰勒（24%）和第三名的耶倫（20%），結果或在下周四公布。策略建議讀者們減少操作，以等待高位1298美元短線做空，或下破1277美元追空。



▲分析師建議減少操作，以等待高位1298美元短線做空，或下破1277美元追空 資料圖片

深刻學習十九大找尋投資方向

政經才情 容道

周四港股似是突如其來的一下重跌把大部分的投資者殺了一個措手不及，或是嚇個半死，其實，本人上期一文剛提醒大家港股周一的爆升似是一個陷阱，正是說得正合其時。

故此，我在有充足心理準備及資金的情況，在周四港股的下午時段就開始施施然擺好買貨的姿勢，全無畏懼，只管對一些優質個股放個超低價，絕不怕按住這把飛插下來的刀！

然而，這市況反證之前一些媒體大堆道理說港股直上三萬點的，絕對是極不專業的吹水專家，信者在這驚濤駭浪的市況中，很大機會要自己埋單的。

大跌之後，不少香港財經媒體又搬出這跌市是西班牙加泰鬧獨立和內訌所引起的，我真無語，猶記得歐債危機時港股也不是過得好好的吧！以西班牙的經濟體量，這一說真是大過誇大了。而且，歐盟已明言不接受加泰的獨立，我覺得香港一些媒體在隱含的政治立場下對加泰鬧獨立這事不斷搞些意淫的報道，對香港人不是什麼好事，對投資者更是毒藥！真應了

那一句：你認真的話就輸了！

其實，香港本周最應關注的新聞一定是十九大會議的召開及其內容，當中各種微言大義更是應好好咀嚼，對祖國的發展方向及香港的未來定位都是最權威的指示。

習主席洋洋數萬字報告含金量十足，須要較長時間學習及消化，但總的方向及感覺是良好及清晰的，中國的富強之路仍然按計劃順勢而行，所以我在周三之後對國家的政經發展給予絕對的信心，對A股及港股後市全無擔憂，所以本周後半段我只管對所有人民幣類資產加大倉位，全面買進！

外圍其實很亂，新西蘭新政府終於出台，但新西蘭元現實的馬上跌穿70美仙大關，中東正在伊拉克及敘利亞周邊陳列重兵，各大陣營一觸即發，但石油竟有點回軟態勢；日本新一輪大選在周日進行，日圓竟被殺至113水平，有點莫名其妙（但卻是一個買日圓的好時機），那邊美印又搞在一起，相信最後只是一個各有目的，又無力的政治姿態宣示而已罷了。

我強烈建議對外圍資產配置一定要有黃金石油及債券，因為外圍沒有像我們中國有一個定海神針穩住大市，風高浪急是外圍的新常態啊！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>