美股超級風暴一觸即發

金針集

大衛

美股上周三經歷黑色星期三，道指單日「閃跌」八百多點，拖累上周急挫百分之四，為半年來最大跌幅，意味着美股揭開了大調整序幕，十年牛市末日到來，當心美股超級風暴一觸即發，全球股市也一齊受累。

道指閃跌預示大調整來臨

表現一直呈強的美股，上周突然領跌全球，投資者信心大大打擊，憂心遠遠跑在經濟前頭的美股，隨時出現深度調整。

事實上，目前歐亞股市已回落至近兩年低位，而美股只是三個月低點，美股存在追跌的重大風險，投資者對於美股大調整有很大的疑慮。

亞洲股市短暫反彈之後，昨日重現跌勢，目前困擾全球股市的利淡消息接踵而來，投資者要緊盯下列五大風險：

（一）市場關注美日貿易協議可能加入匯率操縱條款，限制日本透過貨幣貶值刺激出口，汽車股應聲急挫，拖累日股昨日急挫百分之一點九，而亞太股市也普遍走低。

（二）美國總統特朗普執迷不悟，威嚇對中國實施新一輪加徵貿易關稅措施，以致全球股市跌勢持續，憂心美股大崩盤一觸即發。港股昨日亦急挫三百五十點，恒指回落至二萬五千四百點水平，上周五反彈只是曇花一現。

（三）全球經濟下行風險增加。貿易戰加上地緣政治不穩，下行壓力可能遠比市場預期爲大。國際貨幣基金組織已下調今明兩年全球經濟預測零點二個百分點至百分之三點七，一旦全球貨幣收縮加快與金融市場震盪加劇，不排除國基會進一步向下修訂預測，目前從歷史高位調整一成的環球股市指數，尚未完全充分反映潛在利淡消息。

大鱷押注經濟與企績見頂

（四）近周美股呈現「閃跌」，道指上周三急挫八百多點，而上周全周則急挫百分之四，爲半年來最大周跌幅，意味美股大調整已揭開序幕，十年牛市末日到來。

事實上，全球最大對沖基金警告美國經濟與企業業績已經見頂，預期今年美國經濟增長百分之三點一，到了明年增幅則回落至百分之二點五，後年則進一步放慢至百分之二。

從近周美股急速轉弱來看，金融大鱷已押下重注，準備食大茶飯，豪賭美股大崩盤。事實上，據美國全國商業經濟協會一項調查顯示，約三分之二的經濟分析家預測到二〇二〇年底美國將迎來衰退。換言之，仍處於歷史高位的美股，下行空間很大，難怪金融大鱷蠢蠢欲動。

（五）意大利財政預算問題未解決。歐盟可能對意大利財政預算赤字目標作出否決，隨時激發歐洲金融市場新震盪，加上英國脫歐商討不順利，硬脫歐風險愈來愈大，歐元歐股沽壓難消。

美元資產單周走資近百億

上述五大風險之中，美股大調整對全球金融市場構成威脅最大，資金避險情緒急升。截至上周三止，全球股票與債券基金分別錄得十四億美元與一百四十億美元出逃，其中美股基金與美債基金走資八點六億美元與八十九點八億美元，後者更是一三年中以來最大單周流出。換言之，美國股債基金一周走資近百億美元，投資者對美元資產信心動搖可見一斑。

▶分析指，美國股債基金一周走資近百億美元，投資者對美元資產信心動搖可見一斑

心水股

中銀香港（02388）
滙　　控（00005）
互太紡織（01382）

會打貨幣戰麼?

頭牌手記

沈　金

港股未能延續上周五的反彈，昨日甫開即跌，顯示向下尋底的走勢未有改變。恒指昨日最低報二五三九九，跌四〇二點，收市爲二五四四五，跌三五六點，二五〇〇〇關又面臨考驗。

大市續被看淡的氣氛所籠罩，其中一個原因是美國向中方施壓，有可能擴及貨幣領域。本周四美方將決定是否將中國列爲所謂貨幣操控國，若然如此，貨幣戰的火頭將燒向貨幣，甚至開闢貨幣戰的新戰場。這是投資者極其關注和憂慮的。昨日金融股跌得相當重，正正反映了這一份擔憂。以滙控爲例，曾低見六十四元七角半，跌近百分二。這隻「大笨象」已有六厘二的周息率，依然要跌，可見市場是如何的忐忑不安了。

騰訊又成箭靶，眞個是成也騰訊，敗也騰訊。科技股中，舜宇有業績支持，表現好一些，但瑞聲就差勁，成爲昨日跌幅最大的藍籌股。緊隨其後的是碧桂園。似乎內房股也不見得有何起色。碧桂園跌逾百分六。中海外跌逾百分二，都是跑輸指數的兩個內房項目。

逆市上升的項目，包括石油股、領展、長實等。李嘉誠父子多次增持長實，顯示對此股情有獨鍾，看來，明年末期息，長實必然會增加派發，因爲現時長實的周息率只三厘左右，未符銀行加息後市場的要求，加上李氏也答允考慮增加派息，所以審時度勢，三厘息已經沒有什麼吸引了。

現指數爲二〇一七年七月七日收二五三四〇點之後最低，不過，比對該日的成份股價位，可以發現不少是現價比去年七月的價位還要低。例如中銀香港，該日收三十六元七角半，現價只是三十三元八角而已。又如中行，該日收三元六角一仙，現價爲三元二角五仙。

二五〇〇〇關能守嗎？翻閱去年紀錄，由五至七月的三個月裏，大部分日子都在二五〇〇〇關內浮沉，所以即使環境惡劣，這一關也應該可以一守的！

沙美衝突未堪虞 油價難飛升

油市前瞻

李耀華

美國表示將就《華盛頓郵報》記者卡舒吉被殺而制裁沙特，而沙特回應稱將會採取任何手段，包括減產應付美國的制裁行動，加上市場仍然憂慮伊朗石油再次被禁止出口後，全球石油供應很快便會出現供不應求，油價因此在昨日再度急升，甚至有分析員昨日把全球石油價格的預測推高至每桶200美元。不過，美國總統特朗普日前表明不會與沙特決裂，而沙特本身的經濟仍主要依靠石油出口，美國一旦聯同其他國家停止向沙特入口石油，該國的經濟便可能受到重擊，故沙特和美國的衝突未必會持續下去，而油價亦未必會升至天價。

伊朗是目前全球第三大石油出口國，由於美國已表示將在十一月四日禁止向該國輸入石油，伊朗的客戶擔心受美國懲罰，目前已不敢再向伊朗入口石油，伊朗輸出其他國家的石油供應大減。資料顯示，在十月份的首周內，伊朗出口到其他地區的石油只有110萬桶，低於9月份所錄得的160萬桶，而且更遠少於今年4月，即特朗普宣布將會再度制裁伊朗時的260萬桶。

雖然伊朗石油出口銳減，但是，業內人士認爲，除非伊朗的石油出口跌至零，否則在油組和非油組國家增產下，仍可足夠填補失去的石油。資料顯示，油組在9月份的增產量，比起伊朗的減產量還要多出3.2萬桶。而油組自己最新公布的資料更顯示，受到季節性因素影響，加上非油組國家產量增加，石油需求在明年上半年便會較8月份減少60萬桶，意味着屆時全球石油的供應將會不跌反升。

另外，更重要的是，在伊朗不斷減產之下，其實美國正相反地不斷增加產量，美國能源情報署的資料顯示，美國七月份石油產量每天上升了26.9萬桶，至破紀錄的1096.4萬桶，而國際能源組織亦估計，美國明年的石油出口量將會持續增加，這反映出全球供應足以填補在伊朗方面所失去的供應量。

然而，特朗普警告將會就記者被殺而向沙特作出制裁，而沙特則表示將會採取任何行動，包括限制產量回應報復的行動後，市場對油價急升的憂慮再次上升，甚至有人相信油價最終將會升至每桶200美元。

對於這一點，不排除沙特只是靠嚇，只是不願向美國警告的制裁行動示弱而已。但實際上，美國與沙特的關係並未變得太差，因爲早前特朗普已經明言，假如證明記者被殺與沙特有關，亦不會停止向沙特售賣軍火，恐怕沙特會改投美國的宿敵。而沙特方面，亦很清楚明白，若透過限制產量的手段來報復，與美國的關係將會更差，屆時美國或會聯同其他盟友一同抵制沙特石油，使其經濟受到極沉重的打擊。事實上，沙特能源官員表示該國仍會是負責任的供應者，意味不會隨便減產。

首控績差股價瀉 投資者不宜沾手

股壇魔術師

高　飛

上周初，David Webb撰文矛頭直指首控集團（01269），指集團在認購英國教育公司KSI權益的交易當中，有機會承擔巨額損失，而且整項交易充滿疑竇。事實上，雖然首控近年來轉型爲金融及教育產業雙輪驅動，但其上半年業績卻令人失望，近期股價大跌，建議投資者不宜沾手。

Webb發現首控在6月中宣布發行市值逾3.2億元新股，認購KSI逾49%權益時，與首控同時參與認購逾50%KSI股份的利元未完全付款，尚欠差額1460萬英鎊。反之，首控足額付款下，在KSI持股維持逾49%。但技術上，首控變相全面控制KSI。如利元未繳足認購KSI的款項，首控有機會承擔715萬英鎊（約7350萬港元）損失。

除以上收購外，過去兩年首控收購不少教育業務，包括：以總代價5.3億元購金融諮詢顧問及投資公司、斥4億元購入成實外教育（01565）逾3%股權及發新股收購成實外教育5.84%股權、購昆藝學院70%股權及注資2.1億人民幣、與昆藝學院簽資產管理協議、3.5億人民幣購西山教育股權、以4億元設信託投資澳洲教育營運商、附屬以信託管理身份認購3182萬澳元G8教育股份、與Kingswood合作於福建、四川等四省經營國際學校等。

欠教育專才管理層

不過，集團並沒有因爲大量投入教育行業而大賺，反而在今年上半年業績出現盈轉虧蝕3.42億元人民幣，較去期賺475萬元出現巨大虧損。集團解釋是因爲期內錄得金融資產之公平值變動虧損2.43億元，拖累了業績；估計應該是有關發行大量新股所致。

其實，有分析員認爲，首控明顯是全力投入教育事業，但卻犯了營運大忌，因爲教育屬於專業行業，一般人或企業實在難以兼顧大學、專業學院、中學、專科、幼兒園、國際學校等不同層面；而且，更令市場憂慮的是，集團投入巨大資源，卻沒有一個有分量的管理層是教育專才。

股價走勢方面，2016年5月，首控股價約0.95元，只有約50億市值，當時發行5億元債券，此後開始連串積極活動，股價亦開始急升；到當年9月，股價約1.3元，公司從配股淨籌了近7.9億元；當年12月，股價升至約2.4元，公司再折讓6.5%配股集資10億。在短短四個月，公司成功集資近18億元。

今年4月初，首控股價升至約3.8元水平；到5月底，股價更高見8.2元，即在40個交易天股價升了一倍。不過，好景不常，在見高位後3天內就跌近四成，其後股價一直下沉，至今由高位已跌近六成。由於走勢已逆轉，要回升並不容易，更恐怕要跌回兩年前約1元以下的起步位。

連破阻力 金價或震盪上攻

指點金山

第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師　文　翼

上周黃金周線以中陽線報收，周內金價連破三關觸及2個多月高位，美元多頭明顯轉軟，對黃金形成支撐。因國慶假期後的第一個交易日股匯齊跌；國際貨幣基金組織（IMF）調降了今明兩年全球經濟增長預估；美股暴跌波及全球金融市場；美通脹數據回落，美國總統特朗普頻繁敲打美聯儲加息，市場憂慮美聯儲可能調整現行加息節奏等，提振現貨黃金迎來久違的反彈。眼下本周，中美歐方面的財經數據及事件等將對市場有着較大影響。

過去一周，周初受美國強勁的數據、美聯儲加息預期、歐元下跌及中國央行周末降準等利好提振，美元指數一度突破96關口。周二國際貨幣基金組織下調2018年和2019年全球經濟增長預測，預示着全球經濟前景趨於暗淡。此後出爐的美國9月消費者物價指數（CPI）意外爆冷，特朗普在不到24小時內再次批評美聯儲，指其加息速度過快，過於嚴格，它正在犯錯。周三美國長期國債收益率上揚，促使投資者規避風險資產，美國三大股指暴跌，引發全球股災，金融市場人心惶惶，打擊了美元市場人氣，美元連續二個交易日下跌，黃金則連續二個交易日反攻衝破1200、1210、1220三大關口。因全球股市重挫，降低市場對美聯儲明年加息的預期。

今年美聯儲已三次上調利率，此前預計年內共有四次加息。因此本周的美國9月零售銷售數據、美聯儲公布的9月政策會議紀要等，成爲市場關注的焦點，而9月零售銷售表現將影響到美聯儲加息立場，消費支出佔美國經濟產出較大，因此零售銷售公布經常令金融市場大幅波動。另外美聯儲9月會議紀要需要留意，9月美聯儲政策會議聲明中刪除了「貨幣政策立場保持寬鬆」的措辭，投資者寄望從9月會議紀要中找到美聯儲加息節奏表述。

技術圖形分析，黃金連續突破多個阻力位，並企穩近二個多月的頸限位上方，料金價短期還有震盪上攻機會。黃金分割圖上，上方阻力位在1234至1239美元；下方支撐位1203至1209美元。

估值低 互太紡織升勢料可持續

經紀愛股

香港股票分析師協會理事
連敬涵

去年互太紡織（01382）位於越南的工廠因環境污染爭議，致使在當地的生產線一度停止運作，需臨時將產能轉移到番禺廠房以完成訂單。由此所產生的額外開支及客戶賠償金致使2018年3月底全年純利按年下跌23.7%，毛利率亦由2016到2017財政年度的18.6%，跌至本年度的15.5%。

唯公司剛發盈喜指出，越南廠房已逐漸恢復生產，加上銷售量增長及售價上調，預期公司截至2018年9月底的半年股東應佔溢利將按年增長27%。再者，公司悉數完成越南方面的部署後，將更能有效分散中美貿易戰的風險，可成爲公司未來增長的另一重點。

股價方面，今年以來一直處於下降走勢，由約8元水平，跌至9月的5.75元低位，唯其後逆市反彈，上周更進一步升破250天線約7.15元的最大阻力。由於已有深度調整，現時開始反彈，估值並不高的情況下，預期反彈勢頭可持續。可於現價買入，目標8.3元，跌破7.1元止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有以上股份）