



投資全方位



金針集

大衛

美政治亂象加劇錢荒危機

困擾環球市場政經變數增多。眾議院啟動對美國總統特朗普的彈劾調查，隨時加劇錢荒危機，迫使聯儲局提早重啓量寬措施、入市買債救市，進一步為全球經濟與金融市場添煩添亂，尤其是下月為傳統股災月，投資者更要打醒十二分精神。

美國政經不穩，成為全球經濟與金融市場主要震盪之源。一封舉報總統特朗普涉嫌尋求外國勢力調查政敵的匿名信，觸發眾議院啟動對特朗普的彈劾調查，目前難料事件會否進一步發酵。

聯儲局加大放水

當前美國政治亂象，已令金融市場惴惴不安，隨時掀起市場劇烈震盪，特別是美國貨幣市場續現錢荒，美國政局不穩定，必然加劇市場流動性危機。

事實上，聯儲局已連續九個交易日進行回購操作，涉及注資規模也愈來愈大，其中隔夜回購操作，向市場每天注

資七百五十億美元的金額加碼至一千億美元。至於十四天回購操作，每天注資額則由三百億美元倍增至六百億美元。

變相實施量寬2.0

換言之，聯儲局透過回購操作，每天最多向市場注入一千六百億美元資金，防範回購利率再次狂升，這等同變相實施量寬2.0，入市購買債券，增加市場流動性。

從目前聯儲局每天大規模注資的情況來看，可知道貨幣市場流動性異常緊張，市場不安情緒也持續升溫，憂心流動性不足，引發金融市場黑天鵝，這從

近周美股暫無力再挑戰歷史新高之中可以反映出來。

其實，聯儲局已事先張揚，表示回購操作、向市場注資的行動延續至下月中，意味不是季節性因素造成錢荒，而是市場存在結構性問題，看來聯儲局步上歐央行後塵、重啟量化寬鬆貨幣措施是遲早問題。

小心股災高危月

不過，若然美聯儲局再度擴大資產負債表規模，這折射美國經濟未曾真正復甦過來，需靠藥物才能「續命」，可見量寬「毒癮」甚深。



今年第二季美國經濟增長終值為百分之二，對首季百分之三增幅，明顯急速放慢，突顯美國經濟脆弱性，發動貿易戰帶來負面影響已經浮現，得不償失，加速自身經濟下滑。

同時，七月美國二十個城市的房價連續十六個月升幅放緩，同比升幅只有百分之二，為一二年八月以來最小。儘管按揭利率下調，但美國房市購買力卻在轉弱，為經濟轉差的重要信號。目前美國經濟實際表現與市場預期

有明顯落差，加上近日爆發錢荒危機，小心十月股災高危月將至，美股恐現大調整。值得注意的是，儘管過去多日聯儲局不斷注資，但隔夜回購利率似乎未完全退下來，曾經升破兩厘，高於聯邦基金利率一厘七五至兩厘的目標區間。市場憂心美國政治亂局之下，錢荒危機惡化，可能造成超乎市場預期的殺傷力，隔夜回購利率隨時再次大幅上揚，觸發金融市場恐慌性拋售，這回美股觸頂回落真的狼來了。



頭牌手記

沈金

港股升降梅花間竹的走勢持續，昨日是「輪」到下跌，恒指最低見二五八四〇，跌二〇一點；最高為二六〇一七，跌二十四點，收市報二五九五四，跌八十七點。成交大幅萎縮，只有五百三十一億元，較上日少一百七十二億元，為今年來全日市中成交最少的一個交易日，較原紀錄五百五十二億元，還少二十一億元。

對後市看不通透，是投資者買賣兩閒的原因。中美貿易戰、香港近期局勢以及馬上到來的內地「十·一黃金週」假期，均令在港的投資者在揣測不安中只能選擇在場邊站立，不敢貿然入市，在欠缺大手買賣的情況下，加上九月期指結算，淡友略一施壓已使原本交投慘

後市看不通 投資者買賣兩閒



淡的市況更添惆悵。在各分類指數中，只有公用類小升百分之〇點一，反映了避險情緒繼續滋生。

較令人舒一口氣的是三大指標股中，升了港交所和滙控，只跌騰訊。滙控仍在倫敦市場回購，這是支持股價最得力的行動，至於十月份這一行動是否繼續，還不清楚，有待日後的事實驗證。

昨日恒指曾經重越二六〇〇〇關，可惜只是曇花一現，收市又重落到關

口之下。恒指二十日線與十日線非常接近，前者為二六四八一，後者為二六五四一，五十日線則處二六六一五的水平，如果恒指要收復這三條平均線，必需升上二六六二〇以上，較現指數有六六六點的距離。中美高級別磋商已訂十月十日在華盛頓舉行，屆時會否有新的突破，是大家關注和期待的發展。

下周一是九月最後一個交易日，同八月底的收市指數二五七二四點比較，現指數仍高二三〇點，守住這個戰果，九月是小升的月份；否則就是七、八、九連跌三月，極其惡劣了。



港股跌出價值 黃金增持正當時

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



政經才情

周五，中午在飛往北京參加國宴的路程上，心情有點興奮，也有點期待，反而就沒太多心思在交易買賣上了，但是大的策略在周初已定，所以也是胸有成竹，兵來將擋也。

故此筆者在下午交易時段全程都是程式買賣和早設置好的買賣盤，當到達首都時就不出意外地執行了部分，心滿意足的在周末開始參加慶祝70周年國慶的活動了！

港股十日市跌八日筆者沒放在心上，因為筆者上期都說過港股的價值



局黃金有分析建議資料積極片布

現在是慢慢地跌出來了，這難得的價值投資的機會也就出現了。

在前期充分的準備之下，筆者的現金和債券都很充裕，就說是購買力強橫，因此現在筆者策略很簡單，就是每跌三百點從個股到指數都全面掃貨，但當中以個股為重心出擊對象！

至於A股，覺得這一波回撤主要是在節前微調到一個較安全的位置，等待着節後新一輪爆發，筆者現在以其每下調50點加一注，絕對不能讓外資取得便宜的籌碼。

另外，黃金在美匯指數沖上99之後也呈弱勢，下破每盎司1500美元，而整體資源股都較疲軟。筆者認為是一個再建倉的機會，因為中東的局勢還沒到平靜的時候，伊朗、俄羅斯、以色列、美國都在展現進攻的姿態，未來一段日子中東和東歐仍是一個易燃的火藥庫。筆者的操作方法是黃金每下調25美元下一注，而石油則是每跌4%下一注，都是不設下限的。

或許美匯真有機會上試100大關，但筆者相信那也就是一個到頂的魔咒吧！



黃金羅盤

本周市場最為關注的新聞一定是南希·佩洛西（Nancy Pelosi）宣布對特朗普總統進行彈劾調查，原因是涉嫌濫用職權的壓力越來越大，並稱烏克蘭總統的電話違反了他的憲法義務。不論彈劾的可能性與否，不同的地緣政治新聞及全球其他政治不確定性在短期內可能有助黃金，但本周的上漲突破再次失敗，令星期三市場心態有所回撤。

回望第三季度，即使基本面和貨幣背景帶來了強烈的看漲偏見，但最後幾天及季度尾聲都開始出現相應的回調，金價的上漲趨勢倒退了。這可能顯示黃

博信黃金資深金匯導師 黎家鑫

金在第四季度提前回落，黃金價格仍通過周線圖上的相對強弱指數（RSI）顯示超買讀數。金價一路推高至1550美元水平已經過了三次測試，本周亦兩次挑戰1535美元，但均失敗了。

筆者經驗而言，更深的回調可能使得長期看漲趨勢的前景更具吸引力，而且基本面還指向堅挺黃金。但投資者需密切留意宏觀新聞消息的發布，這很大程度改變基本分析 and 市場心態。

黃金價格顯然保持在心理支撐位1500美元以上，筆者提醒讀者，考慮到短期阻力和有超買的性質，加上本季

度末的市場背景及風險迴避，可見短期看跌的風險情況依然存在。

近期黃金一直在關鍵的上行水平出現多次嘗試失敗，當基本面上有所改善時，空頭將有惡化的情況。如果基本面惡化，這個上漲失敗將首先穿跌上述心理關口，目標再為1485美元的支持位亦是提供上漲止損的可能，其次更有機會再下降至6月擺動低點1470美元附近，為近期升勢的50%平均轉向並測試上升區域中的長期支撐。黃金在關鍵支撐和阻力之間的鞏固，多頭明顯阻力在1535美元和1550美元，這兩大多次未能突破的阻力位。



經紀愛股

中美貿易戰有降溫跡象，下一輪談判將會在10月10日至11日在華盛頓舉行，中方表示有意購買更多美國產品，展示對貿易談判的良好意願。中國在下周公布9月官方製造業採購經理人指數（PMI），8月PMI顯示製造業重回擴張，但是需求仍然疲弱，反映經濟下行壓力明顯，逆周期穩增長政策需繼續發力。另外，A股進入國慶黃金周長假期，下周港股通休市將影響港股成交。恒指成交及上升動力仍弱，短期料在25600/26400水平反覆。

是次筆者推薦陽光房地產基

租金收入穩定 陽光房產抗力強

銳升證券聯合創辦人及首席執行官 鄧聲興

金（00435），為恒基地產（00012）旗下間接全資附屬公司，其物業組合由16個位於香港寫字樓及零售物業組成，物業投資機會多元化，風險較分散。

當中零售物業主要在居民區，在屋邨居民的日常消費支持下，故未有直接受到近期局勢影響。旗下零售物業營業額穩定增長，按年升3.5%至4.48億元。至於另一個主要收入來源，寫字樓物業營業額增長4.7%，分部溢利增加6%；其中，租金收入上升5.4%至3.35億元，停車場收入持平在368萬元，租金相關收入增長1.5%至6463萬元。

集團旗下寶恆商業中心進行資產增

值計劃，有望成為未來派息的增長動力。受惠共享工作空間的需求增長，有助提升旗下翻新物業的租用率。

集團基本面穩定，截至去年12月底，中期收益及物業收入淨額分別錄得按年增長6.4%及9%。可分派收入按年升8%。集團升級旗下組合持續，預期有利未來數年每單位分派增長持續。期內集團投資物業公允值收益升19.9%。相信受惠減息預期，有利集團估值上升。加上業務及租金收入穩定，股價在逆市發揮較強防守性。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

大市十連陰 考驗月初低位

信誠證券有限公司聯席董事 張智威

智在必得

港股於期結日反覆偏軟，恒指昨早低開63點，開市後曾插201點，見25840點，創9月4日以來，逾三周低位，之後A股抽腰倒升，恒指午後跌幅曾縮至24點，高見26017點，不過兩萬六水平阻力大，其後回落，恒指收報25954點，跌87點或0.33%，國企指數收報10148點，跌63點或0.62%，大市全日成交531億元。內地股市向上，滬綜指收報2932點，升3點或0.11%；深成指收報9548點，升84點或0.89%，滬深兩市成交3976億元人民幣。

大市表現反覆，藍籌股個別發展，騰訊（00700）跌0.9%，收報329.4元；建行（00939）跌0.7%，收報5.92元。汽車股先後低後喘穩，吉利（00175）升3.6%，收報13.18元，為全日表現最好藍籌。個別內需股逆市向上，美團（03690）創新高，全日升1.7%，報81元；安踏（02020）漲1.1%，收報65.7元；蒙牛（02319）升1.2%，收報29.2元。市況淡靜，但新股市場繼續熱鬧，

有五隻新股昨日起招股，分別是華營建築（01582）、莊臣控股（01955）、高陞集團控股（01283）、春城熱力（01853）、傲迪瑪汽車（08418）。

不經不覺，港股已經連續錄得十支陰燭，表示恒指開市後價格下跌，並以低於開市價收市，反映開市後大市的沽壓着實不小。恒指於9月3日由25500點起步，慢慢攀升9月13日的27300點水平，其後卻慢慢下跌，更出現十支陰燭，昨日收報25954點，幾乎將9月大部分升幅抹去。預期恒指於9月初起步位25500點有初步支持，上方阻力位約10天線（約26402點）與20天線（約26493點）水平。由於10月1日國慶臨近，愈臨近十一黃金週，內地踏入長假期前夕，相信大部分投資者傾向沽貨離場為主，成交亦逐漸減少，大市波幅亦會收窄，昨日恒指全日波幅僅177點，成交僅531億元，可見不少投資者都離場觀望。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）