

美元前景堪憂 全球買金避險

B2
經濟
大拿報
2022年11月10日
星期四
責任編輯：許偉生

投資
全
方
位

金針集

有末日博士之稱的經濟學者魯比尼認為，美國恐面臨衰退、債務與金融危機的三重衝擊。由此可見美國經濟危機深重，美元前景堪憂。今年來全球央行一方面持續減持美債，另一方面大手吸納黃金，對沖美元以及地緣政治風險。

大衛

美匯指數呈現見頂的跡象，在今年9月底高見114的20年高位，之後便反覆回落昨日的109水平，累積跌幅約4%，不排除醒日資金開始反手做空美元。

經濟不景 美元強勢難持久

美聯儲局年內累積加息3.75厘，對實體經濟負面衝擊逐步浮現出來，隨時再現季度負增長，加上債台高築，國債規模已突破31萬億美元，日均債務利息負擔增加至數十億美元，債務危機風險驟增。同時，美國企業與個人面對融資成本急升，償債能力受到關注，爆發新一波金融風暴的風險不低。

美債有難 日本大手減持

有末日博士之稱的經濟學者魯比尼認為美國恐面臨衰退，債務與金融危機的三重衝擊，這情況為上世紀七十年代以來未見。

欠缺良好基本因素，美元強勢難以持久。國際貨幣基金組織早在去年底發表報告，直指美元被高估。因此，今年來狂升的美元，虛高情況變本加厲，為未來埋下定時炸彈。

10月標普美國製造業與服務業PMI



▲金價回升，利好招金礦業、山東黃金等在本港上市的金礦股。

指數進一步下跌至49.9與46.6，全面陷入收縮狀態，顯示經濟活動不但未見改善，還進一步惡化，這與聯儲局大力收緊貨幣政策有關。

金價回升全球買金破紀錄

同時，美國經濟滑坡，衝擊企業業績。例如科技巨企谷歌控股公司Alphabet受累線上廣告收入減速，最新季績比預期為差。同時，美元匯價太

強，依賴海外市場收益的美國企業亦「嗆救命」，微軟最新季度營收收入增幅為五年來最低，下一步企企將裁員與減少投資，其中Meta宣布裁員1.1萬人。

美元前景堪憂，全球以實際行動投下不信任票。現時外國投資者持有美債總額相較一年前減少2300億美元，其中包括日本央行減持美債，藉此穩定日圓匯價，不排除未來日本央行拋售更多美債。



與此同時，全球央行大手增持黃金儲備對沖美元以及地緣政治風險。根據世界黃金協會最新報告，各國央行大手買入黃金，今年第三季買入破紀錄黃金數量，達到399噸，價值200億美元，支持國際金價低位回升，重上1700美元。

美國經濟表現不濟，加上聯儲局縮減加息幅度，美元見頂回落機會高，今年處於弱勢的國際金價有望迎來新升浪，利好招金礦業等金礦股。

心水股

招金礦業(01818) 建行(00939) 領展(00823)

重整投資組合 迎接下一個升浪

頭牌
手記

沈金

港股昨日反覆回落，繼續進行整固。恒指最高見16730點，升173點，因受制於16800至17000點區間的阻力，無法再進，並開始向下覓支持位，最低為16213點，跌344點，收市報16358點，跌198點，是第二日下跌，兩日共抹去237點。全日總成交1113億元，較上日增加66億元。

大市一如預期，在16000至17000點區間約1000點子上落波動，暫時看，17000點有較大阻力，而16000點的支持應該不弱。

我講過大市會以個別發展的態勢持續整固，以消化近期由14600點反彈上來所累積的升幅，若計到昨日高位16730點，則這一回合反彈浪進賬高達2100點之多，有獲利回吐十分正常，也只有在進一步消化調整後，才可以展

開另一個上升浪，而在這一段上上落落的日子裏，投資者可以重整個人的投資組合，為迎接下一個升浪作準備。

有沒有下一個升浪？我頭牌認為會有。理由就是若16000點關不破，就說明恒指已脫離「尋底期」。10月31日收市指數14687點和盤中低位14597點，均可能是這次大調整的低點。

當然，上述估計的前提是：世界大局平穩，不爆發新的戰爭。現時世界不安寧已是公認的現實，美國中期選舉預期共和黨將會獲勝，由民主黨組成的拜登政府極有可能成為「跛腳鴨政府」，美國內部進一步分裂，黨政之爭無日無之，對世界大局自是一個要小心應對的因素，這也是看好後市的好友，仍得步步為營，摸着石頭過河的原因。

昨日熱門板塊中，以內銀股和個別跌到只得一副骨架的內房股上升較為悅目。內銀股靜極思動，有條件再下一

城，對平衡指數不致跌過龍肯定有幫助。

科網股、藥物股昨日均受壓。「四大天王」清一色倒退，騰訊（00700）跌3.6%，美團（03690）跌3%，京東（09618）跌3.4%，阿里巴巴（09988）跌1.6%，罕見的齊步向下。從加速整固這一角度看，「四大天王」肯跌，應是好事，有跌才有升，道理顯淺，並不複雜。

伺機吸納內險股

我講過會趁機買點內險股，由中人壽（02628）、中人保（01339）到平保（02318）都有興趣。三隻內險，昨日以中人保最強，「身輕」佔了優勢。平保最重磅，昨日亦回得比較多。這個回合，平保之底在31.3元，中人壽在8.53元，中人保為2.15元，越近這些「底」吸納安全度亦越高。

內銀追落後 建行反彈看4.95元

臨淵
得魚

許臨

港股近期走勢逐漸轉強，昨日更有新政策帶動內房股顯著反彈，目前內銀股的走勢仍相對落後，料短期內股價有望發力，建議可首選建行（00939）。

上月底建行公布了今年第3季業績，第3季純利按年升8.6%至856.4億元（人民幣，下同），每股收益0.34元，季度收入按年跌2.6%至1866.04億元。另外，今年首3季的純利則按年升6.5%至2472.82億元，每股收益0.99元，累計收入按年升0.8%至5769.65億元。

不良貸款率降至1.4%

雖然季度純利超出預期，但收入及撥備前經營溢利表現皆較預期遜色，主要受非淨利息收入拖累，當中費用收入更按年收縮，以及非費用收入於第3季轉負。今年首3季建行的淨利息收入按年升7.7%；淨利差跌8點子至1.86%，淨利息收益率跌7點子至2.05%，主要因貸款收益率受降息等因素影響下降，以及存款成本上升。同期手續費及佣金淨收入按年跌1.8%至948.77億元，主要是銀行卡手續費、減值損失按年減少16.79億元人民幣至1415.77億元。

不過，第3季業績也同時反映了眾



多利好因素，包括建行的不良貸款率跌0.02個百分點至1.4%，撥備覆盖率升3.99個百分點至243.95%。從建行的業績來看，不良貸款比率也未有受疲弱的經濟環境所影響。

此外，早前內銀股的股價受壓，因投資者擔心房地產市場復甦延遲以及內房的資金問題拖累內銀股，但內地已採取多項救市措施，內房的危機也有望得到解決，而內銀股的表現也有望復甦。

走勢上，建行目前仍維持一浪低於一浪的走勢，但股價在11月7日已一舉突破10天及20天平均線，其後更企穩在20天平均線之上，這是股價重展升勢的初步徵兆。由今年2月9日至11月2日，建行由高位5.8元一直跌至低見4.1元，跌幅達到29.4%，若股價能修復前跌幅的一半水平，反彈目標可定在4.95元。

美日利差拉闊 日圓升至140宜止賺

實德
攻略

郭啟倫

日圓在十月份展現出先跌後反彈勢頭，在十月下旬兌美元一度觸及151.90水平，其後出現持續的趁低吸納買盤湧現，日圓在一個星期內曾經回升至145.10水平。日圓在11月份開局以來好淡爭持，並未有釋放出已經擺脫弱勢能夠持續顯著反彈的勢頭，但同時又不像醞釀新一輪節節下跌的走勢，因為投資者始終忌諱日本央行何時又會入市干預日圓的跌勢。在日圓均有着可能大升大跌的理據下，必然要衡量一下日本央行對日圓暴漲或急瀉的解讀及容忍度。

此外，日圓能否重現大幅度反彈的勢頭，很大程度上亦要視乎投資者對美日的利率差距，是否在長時間內擴大，以及投資者對日本經濟後市展望到底存有多少的信心？

日本央行在10月份的貨幣政策會議上，繼續把短期利率維持在-0.1厘，

並將10年期日本國債收益率目標維持在零左右。日本央行以國債孳息率曲線去調控利率的舉措，進一步證明日本央行無意改變零至負利率的貨幣政策方向，跟聯儲局積極加息抗通脹南轅北轍，這較難說服投資者大幅度買入日圓，相反地，於高位沽出日圓的意欲應該還會持續。故此，當日圓反彈至140便需密切留神獲利沽盤隨時急速湧現。

日央行無意改變負利率

另一方面，日本央行在維持超低利率不變的同時，亦在其季度展望中顯示出，貨幣政策委員會預計在截至2023年3月的財政年度，不包括波動較大的新鮮食品價格的核心消費物價指數將會上升2.9%，較先前預測的2.3%為高。政策委員會也預計在截至2024年3月的一年中，核心通脹率將會放緩至1.6%，並於次年保持在1.6%水平。預期日本通脹不會長期於高位徘徊，日本央行缺乏誘因去逐步改變負利率環境的



推斷下，在高位進一步增持日圓的機會不大，故此，日圓回升至140.00水平後，便有機會完結了此輪升勢。

雖然日本央行入市干預日圓匯價跌勢之成效不太顯著，但足以令到投機沽盤變得非常審慎，故此，日圓短期間下跌至148.70水平便有機會獲得支持，可以部署在該水平吸納日圓，當日圓回升至140.50便可止賺離場。

（作者為實德金融策略研究部首席分析師）

領展股息率穩定 候回調吸納

股海
篩選

心水清

香港零售市道仍然疲弱，特區政府統計處資料顯示，本港9月零售業總銷貨價值臨時估計為281億元，按年微升0.2%，遜市場預期。面對零售業不景氣，收租股前景一般。

領展（00823）昨日派中期成績表，可分派總額約32.77億元，按年跌1.8%，由於再無去年同期的酌情分派共1.46億元，拖累每基金單位分派減少

2.6%至155.51仙。

不過，領展旗下香港物業的零售租賃業務租用率為97.5%，平均續租租金調整率，由3月底止財年的4.8%，大幅升至8.5%，幾近翻一番，平均每呎租金由62.7元升至63.2元，升幅約0.8%。

畢竟領展旗下香港物業組合大部分設在民生區，因此租金議價能力較強，配合特區政府接連派發消費券，有利帶動商戶生意，令續租壓力有限。

近年，領展在對外收購的野心不

少，年內先後在澳洲、浙江及江蘇均有新收購，並中标觀塘安達臣道對出的商業地，相信仍需時整合收購項目，配合市場環境得以改善，領展勢必再有其他投資計劃。

要注意的是，領展每基金單位資產淨值（NAV）按年增加4.9%至80.86元，以昨日收市價49.8元計算，即現價較NAV仍折讓38%。考慮到領展作為股息率較為穩定的房地產信託基金，不妨趁回調小注吸納。

中匯收入升近40% 2元以下收集

股壇
魔術師

高飛

昨天出席了由香港自資高等教育聯盟宣布開辦應用教育文憑課程（Diploma of Applied Education Programme, DAE）的記者會，首先，知道未來社會10個有最多人才需求的職業，某程度上亦可知道各行業的前景，另外，亦因此想起一些教育股經過大幅下跌之後，可能值得趁低吸納，不妨考慮。

筆者認同DAE的創立目標：在瞬息萬變的時代，現今教育不限於讓學生學習知識，必須提供發掘潛能和興趣的途徑，培養學生自主學習的態度，以應用知識為目標，各展所長。

在記者會的分享中指出，未來社會10個有最多人才需求的職業依次為：軟件開發和測試、醫護、市場分析和行銷、會計和審計、工程人員、人力資源、電工、資訊科技客戶服務、物流管理，以及建築工地主任，可見社會對某些行業和人才需求的大勢。

另外，經過大幅下跌之後的教育股之中，筆者對中匯集團（00382）較為熟悉，因為集團的投資者關係人員會定期發放有關公司的消息，透明

度較高。集團早前公布，截至今年5月31日止9個月收入為12.57億元（人民幣，下同），按年升39.5%；毛利則增長40.7%至6.32億元，表現理想。收入及毛利增長主要由於旗下廣州華商學院、廣州華商職業學院、四川城市職業學院及四川城市技師學院的在校學生人數及平均學費上升；新收購的廣東華商技工學校產生收入及毛利；以及非學歷職業教育業務的高效發展所致。

在校生人數8.2萬 增13.6%

而截至今年10月13日，集團於內地5所學校的新學生報到工作已順利完成。即2022年至2023年學年新學生報到人數3.06萬人，按年增長16.6%；在校生人數增長13.6%至約8.2萬水平。集團的新學生報到人數及在校生人數均取得穩健增長，主要得益於緊跟國策，堅持高合規、創新及特色辦學，緊貼市場提供高質量課程，不斷提高教學質量及辦學條件，受到廣大家長及學生的追捧，辦學能力獲得社會認可。中匯昨日收市報1.95元，升0.01元。中匯股價年初以來已大跌近60%，跑輸大市，相信已起賣，2元以下不妨收集。