

美債火燒連環船 衝擊環球金融

金針集

美國國債大跌危機惡化，長期國債債息上破五厘，信貸成本上升至20多年最高，導致美國企業債務違約風險急升，銀行業面臨危機。美債危機出現火燒連環船的險情，沽售潮蔓延至意大利與日本主權債，暴露歐洲與日本金融的脆弱性，全球正注視歐債危機會否死灰復燃，而日央行行為保圓匯，可能被迫放棄超寬鬆貨幣政策，環球金融市場進入新一波動盪周期。

大衛

美股下跌拖累，全球股市走勢轉弱，MSCI環球股市指數從今年7月底年內高位累積下跌近10%，即將進入技術性調整，主要是美國10年期與30年期債息抽升，對金融市場以至實體經濟造成衝擊頗大，導致消費萎縮，經濟失速下滑，有可能掀起債務違約危機。

美債息高企打擊消費

美國國債沽售猛烈，同期的比特幣價格則上升34000美元的17個月高位，投資者似乎對比特幣信心更大。美國債在全球失寵，長債息上升5厘，融資利率升到20多年未見的高水平。例如，30年期固定利率抵押貸款利率升

至8厘，為23年來最高。同時，美國兩年期個人貸款利率大升至12厘，為2007年來最高，而5年期新車貸款利率升至7.6厘以上，為16年最高。至於學生貸款利率亦上升至5.5厘，為十多年最高。信貸利率如此高，必然打擊消費，美經濟前景堪憂。

美企也受高利率打擊，企業債務違約急升。今年上半年，穆迪評級的美企中，合共有55間債務違約，已超過去年全年36間的數目，情況令人不安，美國銀行業面臨企業與個人信貸壞賬增加，其中信用卡貸款拖欠比率在次季已升到2012年來最高。

值得注意的是，美國計劃增撥千



債息抽升對金融市場造成衝擊，大摩環球股市指數從年內高位累積下跌近一成。



日本或棄超寬鬆幣策

至於日債沽售亦持續加劇，10年日本國債息升近0.9厘，日圓兌美元亦跌近150大關，主要受到美國利率上升所影響，日央行難以長期力托圓匯及國債，可能被迫放棄負利率超寬鬆貨幣政策，屆時全球流動性進一步收緊，環球投資市場面臨新一波震盪。

美債危機已成為當前環球經濟與金融最大的風險源頭，全球對美債投資信心急速下降，長債息難言見頂，融資利率長期高企，恐引爆更多金融定時炸彈。

億美元支持以色列、烏克蘭，必定擴大發債規模，債息仍未見頂，10期美國國債息有可能在年底升上5.5厘，美國以至環球金融與經濟面臨劇烈震動。

事實上，美債沽售潮蔓延至歐洲與日本主權債，正掀起席捲全球的債災，繼而拖累股市、樓市，出現資產泡沫連環爆破的險情。其實，美債息升，拖跌全球債市，並暴露歐日金融的脆弱性。

目前全球正密切注視歐洲債務危機會否捲土重來，歐元區之中，意大利債務備受關注，債務規模已上升至2.4萬億歐元，相當於國內生產總值的145%，處於一個危險水平。若然意大利退出「一帶一路」倡議，將更加不利意大利經濟長遠發展，加劇債務風險。目前意大利國債受壓，10期國債息日前曾升近5厘，遠高於德國10年期國債2.8至2.9厘息率。

心水股

藥明生物(02269) 長建(01038) 國泰航空(00293)

企業陸續公布季績 首選績優股

頭牌手記

恒指17000點關的攻防戰昨日打響。甫開市，淡友即搶攻，並成功將指數壓低到17000關邊緣，報17053點，然後再一給力，便戰穿該心理大關。逾千「牛證」宣告「死亡」。最低時，恒指報16879點，跌293點，至此大市止跌，嘗試作出反彈，並收復17000關，最高見17139點，反升33點。不過，反彈未能持續，淡友再度施壓，收市又落在關口之下，報16991點，跌180點，成交額有900億元，顯示好淡確有交鋒，但戰況不算激烈，無論好淡，仍在試探對方虛實，以準備作另一回合的對壘。

17000關不保，對好友來講，應在預期之中。因為屏障不多，而不利的因素還是揮之不去。所以得繼續以「忍」

字訣來應對，以等待預期的低位，才出動「勤王」之師。

恒指萬七點繼續角力

對淡友來講，明顯的也打「因住波」，不敢「長驅直進」，若有足夠的把握，昨日的壓力可以將恒指再壓低二、三百點而抵達16500水平。不過，對這一被好友高調說出來的標的，淡友卻似乎未敢馬上進入此區間，說明其顧慮也不少。因為講到底，在17000點以下，淡友是肯定有對手的。

事實上，昨日內地股市反覆較量後是以上升告終的，而且升幅在0.4%-0.8%水平，說明內地A股已有守土的決心。這也是港股得以支持的一個心理因素，希望在A股和H股互相配合下保住城池，在預期的水位重建根

基，對此，我頭牌仍然滿懷信心。

昨日上升的股種肯定是強勢股了。熱門股中有中芯(00981)收21.2元，升0.7%；藥明生物(02269)收46.15元，升0.1%；港交所(00388)收290元，升1.6%；粵海(00270)收5.61元，升1.2%；國泰航空(00293)收7.72元，升0.1%；長建(01038)收36.7元，升1.3%；希慎(00014)收14.58元，升0.7%；電能(00006)收37.5元，升1.3%。

由於不少股份將公布第三季業績，按業績選股，可大派用場，例如近日港交所上升，就因為業績較佳所致。恒指已進入16500-16800防線，好友仍須努力守關。從昨日走勢看，淡友的銳氣未及想像中強，所以守住這關的可能性不低。

沽黃金 轉倉港股A股

政經才情

容道

上期一文說到預期黃金短線能上破2000美元大關，正是「春風得意馬蹄疾」，金價在上周五當晚最高抽升至2009.2美元，把一眾淡友在2000美元樓下的沽盤全殲。筆者作為黃金大好友當然十分開心，在超短線的買進操作下能獲取厚利，也不能太貪心，於是就果斷減持套利，並按早前的計劃，將套現所得開始有序轉至超低水的A股及港股。

周一，A股大幅殺跌，超過4900隻股票下跌，市場一片哀鳴，本人自是面對隨手可撈的、超便宜的優質股大面積地掃貨；加上周一港股重陽休市，我也「偷得浮生半日閒」，在深圳愉快地度假，一邊漫步翠綠山林，一邊不停地下單買進A股。周二港股復市，恒生指數繼續表現疲軟，備受外資的大力沽壓，最低給殺低至16882點，全天下維持低位爬升，更被刻意的有心人壓在萬七點之下收市，收16991點，技術形態很

差，基本上就直奔向本欄目一個月前前的目標位16800-16500。以現在港股盤面的特有性質看，好倉都是泥牛入海，好友更是勢單力薄，若國際和中美大局未有明確轉向，持續的弱勢是可以預期和理解的。

不過，沽空也是有盡時的，以現在國家的實力和操盤技巧，西方的資本力量也不敢太過冒進和放肆，反攻應該會指日可待。故此，筆者仍擇善固執，繼續有序地加倉港股，相信一如黃金一樣，「念念不忘，總有回響」，價值回歸之日應不遠矣！

其實，周二A股在跌到我預期的2950後已經開始出現反彈，而周一漫不經心買進的個股基本上全數錄得利潤，我也不急着套利，就先放一下風箏，讓利潤自己先跑一下，上方短期重上3050應該沒有難度，再往後就要中東方面的變化，以及中美關係是回暖，還是繼續吹冷風了。

(微博：有容載道)

美將公布GDP 紐油短線有支持

能言匯說

美國聯儲局官員最近轉向鴿派言論，表示美聯儲有機會把利率在高位維持一段時間，11月議息會議有機會不加息，將聯邦基金利率區間維持在5.25至5.5厘不變。在鴿派氣氛之下，美國2年期國債收益率從17年高位回調，紐約期油價格走勢亦回穩。

上周市場擔心巴以衝突，可能升級為更廣泛的對抗，從而造成供應中斷，

讓國際原油合約價連續第二周上漲超過1%。不過，由於有關衝突最近有緩和跡象，市場憧憬以巴危機未至於擴散到其他中東地區，影響原油供應，降低期油風險溢價，因此即使油價回調，仍出現買盤支持，RSI指數仍維持30以上水平，顯示紐約期油在技術走勢上，仍維持83美元，說明油價短線仍有支持。

現階段仍要視乎巴以衝突的發展，及美國即將公布的第三季GDP數據，

才可以斷定原油後市走向。聯儲局在最新的經濟預期報告中，上調了今明兩年美國經濟增長預測，當中對於美國今年經濟增長，由6月時預計的1%大幅上調至2.1%以上，說明局方對美國經濟軟着陸仍然充滿信心。美國經濟回穩，油價亦有望受惠，預計紐約期油價格短線回調有望回穩。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)



周二A股在跌到2950後開始出現反彈，短期重上3050應該沒有難度。

減肥藥市場空間大 資金押注

股海一票

谷運通

港股周一重陽休市，周二復市之後未能跟隨A股反彈，而是再次破底，失守17000大關。不過，A股儘管有外資淨流出50億元人民幣(連續第7日流出，累計流出355億元)，但在匯金入市支持下止跌回升，顯示出初步的抗跌力。港股破底後走勢更加疲弱，能否回穩要視乎美債息率能否從高位回落，以及政策層面的決心。

美債息升破5厘 新興市場受壓

10年期美債收益率升破5厘，不僅創下2007年以來的最高紀錄，更比7月底點上漲約125個基點，對資金成本的影響巨大。根據摩根士丹利的一項研究，截至上周五，10年期美債息5厘對金融環境的影響，相當於9月美聯儲會議以來加了三次息，每次25個基點。難怪美聯儲主席沾沾自喜，認為不加息已

達到了加息的效果，只是對新興市場而言，就苦不堪言了。

在美債高息誘惑及內地經濟被不斷唱衰下，外資持續沽售中資股的願望愈發強烈。外資在過去美債收益率很低的階段，買入了大量中國核心資產(接近2萬億)，但隨著美債收益率迅速攀升，給全球所有的證券類風險資產造成壓力。業內人士比較普遍地認為，如果要扭轉目前外資流出的趨勢，只有在兩種情況下發生，要麼美債收益率停止上行；要麼內地經濟更大力度企穩或更大力度貨幣、財政政策的出台。

短期看恒指仍處尋底過程，今天特首發表施政報告，市場關注會否提出改善港股流動性，以及地產減辣措施，如政策超预期，或支持大市反彈。

行業方面，美股的減肥藥大廠近期中市大幅上升，例如禮來(Eli Lilly)今年股價大漲六成，並造成其他藥企和

零售企業的市值下跌，由於肥胖是很多疾病的重要誘因之一，減肥藥的功效可能會超出減肥本身。港股有多家企業有參與減肥藥研發，或在做大美國大廠的代工，畢竟未來幾年內地減肥藥市場的空間值得期待。A股方面，應重點關注華為產業鏈的中長期機遇，目前A股市場環境利好成長股，投資機會主要在於風險特徵相對偏中高的股票，包括有產品有訂單但業績預期相對較大的個股。



綠電需求大 金風科技看高一線

板塊尋寶

贊華

中國倡議「一帶一路」10周年，成績斐然，在全面邁向高質量發展之下，綠電能源前途無限，世界風機龍頭企業金風科技(02208)值得看高一線。

金風主要從事產銷風力發電機組及風電零部件，提供風電相關諮詢，風電場建設、維護服務；建立及經營風力發電場。在內地風電市佔率連續11年排名第一，去年更超越丹麥Vestas，躍居世界風機製造設備首位。

2023年6月底止上半年，金風營業額189.09億元(人民幣，下同)，按年增加14.5%；股東應佔溢利12.51億元，則按年倒退34.8%。期內，整體毛利32.03億元，按年減少21.5%，毛利率亦下跌7.8個百分點，至16.9%。截至今年6月底，金風在手訂單總量達30GW，按年增加24.4%。集團積極在亞洲、中東、澳洲、西班牙等海外市場拓展業務，有利業績保持穩定。早前，金風子公司天源科創與九洲(珠海)集團簽署生態合作協議，明確雙方

在風電、光伏等新能源項目深度合作。

另一方面，金風建議分拆其間接全資附屬全南天潤排山新能源100%股權，予建信金風新能源封閉式基礎設施證券投資基金，及集團認購該基金20%的基金份額。相關申請已獲中證監和深交所受理。

據悉，全南天潤排山新能源持有江西省贛州市的風力發電廠基礎設施項目，裝機容量100兆瓦，計劃以基礎設施公募REITs方式於深交所上市，募集8.81億元，每年至少進行1次收益分配，融資用於新增風電項目投資。

