

# 美元表面風光

# 潛藏巨大風險

## 金針集

今年美元匯價表現一枝獨秀，美匯指數升至20年來最高，但只是表面風光而已，支撐美匯的買盤，相信大都來自空倉回補或償還美元債務。事實是今年美股、美債跌跌不休，其中美國國債價格更錄得數十年來最大跌幅，可見全球日益憂慮美國濫印鈔狂發債，遲早會爆發。

大衛

美國加息遏通脹，對環球經濟與金融市場衝擊比預期為大，不單止美國股債受創，歐洲、英國、日本更出現罕見股市、匯市與債市同步大跌的險情。

### 補空倉償債務支撐美匯

最令人不安的是，美國激進加息，加劇歐洲經濟脆弱性，導致能源危機惡化，有可能演變成雷曼式金融危機。由於能源價格大幅波動，多間歐洲能源公司在電力對沖交易遭受嚴重損失，需要當局提供信貸支援，否則無法運作，甚至面臨破產，這勢必進一步增加歐洲國家財政壓力，催生新一波歐債危機。

美國緊縮貨幣正不斷向全球輸出危機，踏入第三季以來，全球股市、債市未見起色，拋售壓力反而進一步加劇，股市、債市雙雙從歷史高位累跌超逾20%，陷入技術性熊市，其中全球債市更是30年首次步入熊市。由此可見環球金融市場環境惡劣，美國不惜代價加息遏通脹成為主要風險源。

雖然今年美匯指數累升逾10%，表現一枝獨秀，高見110水平，為20年



來最高位，但美元匯價呈強只是表面風光而已，市場並非看好美國經濟，支撐美元的買盤，相信大都來自美元空倉回補或是償還美元債務。

### 美國股債最壞情況未到

今年美股美債跌跌不休，其中美國國債價格更錄得數十年來最大跌幅，可知資金未見有流入美國股債市場，反而出現大規模資金出逃情況。

全球最大對沖基金橋水預期美國緊縮貨幣政策下，美國股債會大幅下跌20%至25%，但目前道指從歷史高位



美國不惜代價加息遏通脹，其緊縮貨幣政策不斷向全球輸出危機，全球債市30年來首次步入熊市。

下挫15%，而今年美國國債指數平均跌幅約11%。換言之，美國股債最壞情況可能還未到來。

### 全球加快去美元化

值得留意的是，全球去美元化步伐持續加快，今年上半年外國投資者合共減持3100多億美元的美國國債。從美

國10年期及30年期國債息分別由8月2.6厘與2.91厘上升至目前的3.32厘及3.47厘，可知道美國國債拋售壓力有增無減，全球各國正在加大減持美元資產的力度。

美國股債一瀉如注，反映全球投資者投下不信任票，憂心美國濫印鈔狂發債，遲早引發美債、美元危機。

## 心水股

港鐵(00066) 中國海外(00688) 華潤置地(01109)

## 恒指連跌五日 未見恐慌性拋售

頭牌手記 沈金

港股昨日甫開即截穿恒指19000點關，低見18915點，跌287點，其後緩緩滑落，最低報18818點，跌384點，下午反彈，收復失去的19000點，並在低檔徘徊，好淡爭持，指數在該心理關口上下穿梭，收市報19044點，跌158點，是第五日連跌，五日共失910點。

成交額861億元，以跌市來講，不算多了。說明什麼呢？—是在這緊要關頭，拋售並不激烈，當然，吸納也是小注為主。二是甫開即穿19000點關，目的是將萬張牛證打靶，發行商大賺一筆，完事後不一定需要再強力壓市，所以沽盤一樣細細注，未構成連鎖反應。

上面就是昨日的「屠牛故事」。自然，與牛證對着幹的熊證，近來就成個「風騷快活人」一樣，跌市而能賺錢者，持熊證的淡友是也。

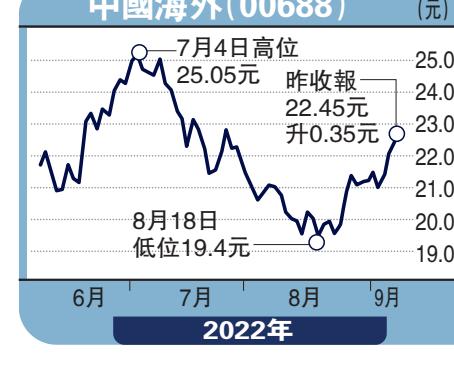
有人估計，就是19000點以下的牛證，主要在18500至18800發行，也有萬張，這便是我提到的要守的第二關，也是到目前為止我的「終極防線」。

從走勢看，大市已呈超賣，故很可能出現反彈。昨日內地股市已經不跌而升，反映了A股的表現較H股為佳，加上美股道指已連跌七個交易日，會否反彈，也是市場人士所關注的焦點，是以今日港股的去留，外圍股市的影響力會比前增強。

經歷過多次熊市，「股災」的投資者，當會感受到昨日的下跌，完全沒有「恐慌性」，市場好似對下挫乃在預期之內一樣，所以老練的投資者，並不把昨日的市情太過放在心上。也許新進投資者不知道也未經歷過股災的跌市，那

就是根本不容你思索和作出反應，股價就已如水而下，一瀉千里。昨日未見這樣的場面，說明市場仍在有序運作，目的性很強，做定要做的「屠牛」後，大淡友就已收手了。

熱門股昨日有二隻升，十八隻跌。上升的是比亞迪(01211)，反彈1%，另一為中海外(00688)，升1.5%。下跌股中，以新東方在線(01797)跌近10%最傷。此股已成為「打遊戲機勇士寵兒」，日日升降超過一成，手快有手慢無，非常之波動，不近市者不宜沾手矣！



## 車市復甦 低吸永達中線持有

板塊尋寶 賛華

今年上半年疫情反覆，內地汽車需求及產業供應鏈受較大影響，6月過後逐步復產復工，乘用車市場復甦，加上內地提振車市措施不斷，永達汽車(03669)將迎來增長機會，不妨考慮趁低吸納作中線持有。

截至6月底止上半年，永達綜合收入按年減少22.2%至319.86億元（人民幣，下同），純利下跌42.5%至6.73億元。收入及純利下跌主要受3月至5月新冠疫情影響，客戶付款提車、新車運輸到店周期延長，整個新車銷售周期後移，但存貨周轉天數仍保持在低位的

23.7天。

自從5月下旬出台新車消費補貼政策後，永達業務已見底回升，加快前期預留現車銷售，致6月新車銷售已回復正常水平，收入按年上升1.4%。此外，永達亦配合傳統豪華品牌於新能源汽車新零售模式上轉型，與寶馬、保時捷、奧迪、奔馳等傳統汽車品牌進行新能源車型銷售和服務業務，帶動新能源汽車銷量按年增長12.7%至7500台。

另一方面，永達透過關閉經營質素欠佳的門店以提升資產回報率，並通過「自建為主、併購為輔」的網絡結構模式，自建新開業品種授權網絡4家和二手車商城2家。目前永達營運的網店共

241家，已授權待開業網店58家。

永達公布中期業績後，多家大行對其中長線業績予正面評價，其中花旗維持給予「買入」評級，目標價11.8港元。



## 投資相連壽險 彈性較大

保險透視 李滿

人壽保險產品種類繁多，今次介紹一下關於投資相連壽險的特性。投資相連壽險產品（「投連壽險」或「ILAS」）結合投資和人壽保障，保單價值將會由客戶選擇的對應基金表現而釐定。一般投連壽險着重投資，身故賠償額較輕，例如戶口價值的105%。保監局於去年12月引入一個全新投連壽險類別，名為保障型投資相連壽險（「PLP」），其身故賠償額為已繳保費最少150%至最多250%，而非保單價值，為客戶提供較大的保障價值。

選擇投連壽險的投保人都希望透過

保險公司的投資項目，例如債券、股票，及貨幣市場基金等獲取回報，以實現他們的理財目標。投保人可以透過不同風險級別的投資選項分散風險，一般來說，投連壽險提供的基金種類比較多和廣泛，投保人可以因應市況的變化靈活轉變自己的投資組合。

相對大部分壽險產品，投連壽險的彈性相對比較大。例如設有供款假期，可以讓投保人有需要時暫停供款。但要注意投連壽險在供款假期內的收費仍然會從保單價值中扣除，所以投保人應在投保前確定能在整段供款年期內定期繳交保費。部分投連壽險保單亦設有部分提取條款，讓投保人可以按需要提取部

分保單價值。

由於投資項目類型五花八門，投保人需要清楚及充分了解自己本身的需求，才能選擇適合自己的項目。因此，投保人投保前需要完成財務需要分析及風險承擔能力問卷，以確保有關投連壽險適合他們。如果投保人所能承受的風險比較大，那麼他們可以選取一些比較進取的基金。反之，如果風險承受比較低，那就應選擇一些比較平穩的基金。

提示：投保人應該定期檢視自己的投資項目，以清楚了解保單的實際表現，作出適時的調整，以求最大化回報。

（作者為立橋人壽行政總裁）

## 美再重手加息在即 地產股勢捱打

### 實德攻略 鄭振輝

上期已經跟各位讀者分析，港股進入8月亦難以翻身，結果恒生指數由7月最

後一個交易日20600點水平，下挫至8月底的19200點水平附近。主要原因是，美國公布的勞動市場數據良好，聯儲局主席鮑威爾在多個公開場合發表鷹派加息言論，美國10年期債息不斷走高，令科技股受壓明顯。加上有大戶減持消息，例如8月最後一周巴菲特減持比亞迪(01211)套現，令比亞迪股價受壓。此外中國經濟數據公布後大市受壓。

恒生指數昨日一度跌穿19000點，短線看今年3月初時約18400點的支撐位應有買盤支持。個別板塊上，有兩個行業大家應該避開並減持。

一個是博彩業，因為根據澳門最新的數據顯示，中秋節假期由於內地疫情關係，酒店訂房比例低於五成，對於本身已經疲弱的博彩業百上加斤。另外本地銀行將會於9月陸續加息，本地地產股壓力將明顯增加，加上最近政府統計處公布家庭入息中位數亦有所下跌，因此地產股將進入捱打狀態。

至於外匯市場，受鷹派加息言論支持，美匯指數不斷創新高，美國數據造好，聯儲局縮表行動令資金回流，支撐美匯指數攀升。

雖然美元走勢非常強悍，但筆者在此要提醒讀者，提防9月21日美國加息後整個走勢會出現改變。因為筆者

相信9月份美國加息75基點可能性極高，但在此之後下兩次的議息會議分別在11月及12月進行，這正是美國中期選舉的大日子，故此相信美國未來兩次會議的加息幅度將會大大降低，反而因為歐洲通脹嚴重，相信歐盟及英國將會持續加息。此消彼長下，美國跟其他國家的息差在第四季尾反而有機會收窄。因此在9月21日宣布最後一次加「重息」後，美匯指數走勢有機會扭轉，大家必須小心。

最後談談商品市場，筆者集中在上期提及的原油價格，在俄羅斯停運北溪天然氣管道1號，相信短期內重開機率不大，歐洲面對嚴峻的能源短缺問題，加上美國拜登上月出訪沙特所爭取的每日增產10萬桶原油，近日卻被OPEC+成員國集體決定每日減少生產10萬桶所抵銷。在原油產量不升反跌的狀況下，試問原油價格又怎能不升呢？（作者為實德金融策略研究部高級經理）



▲歐洲通脹嚴重，市場預期歐央行將會持續加息。