

美經濟內憂外患 美元跌勢加劇

金針集 美匯指數跌至逾一年低位，反映美國走資壓力增加。摩根大通、高盛加入發出營收預警行列，進一步暴露美國經濟正在失速下滑，加上有日本財金官員暗示繼續加息，導致日圓套息交易拆倉潮捲土重來，華爾街股市沽壓不容低估。

大衛

近期美股走勢十分波動，一時經歷2023年初銀行風暴以來最大周跌幅，一時又急速抽升，實際反映市場情緒忐忑不安，事實是美國科技股沽壓未消，其中蘋果公司股價走勢偏軟，推出iPhone16新手機缺乏驚喜，恐怕難以掀起大規模的換機潮。

然大削盈利指引兩成，股價單日應聲崩跌20%，反映在高利率、高通脹環境，基層消費者最受打擊，美國內需動力不足，經濟下行是無可避免。不過，最令人意外的是，最賺錢的華爾街大行整體收入也大不如前，相信與金融市場波動性增，資金傾向存放銀行收息，入市意欲下降，導致大行交易收入縮水，可是當前美股表現仍然亢奮，對一些利淡因素視若無睹，灰犀牛風險意識薄弱。

日圓套息拆倉 股價持續承壓
事實上，摩根大通、高盛高管紛紛向股市潑冷水，例如摩根大通總裁Daniel Pinto自曝淨收入前景不明，直言市場預期明年淨利息收入895億美元不合理，暗示市場過度樂觀，變相發出營業



▲美元資產資金流走壓力增加，拖累美匯指數跌勢加劇，見逾一年低位。

警告。這情況亦出現在高盛身上，高盛執行長David Solomon，直指金融市場面對挑戰，第三季交易收入或會較去年同期低一成。由此看來華爾街大行收入縮水並非個別例子，而是經濟及市場環境轉壞，影響收入前景，折射美國經濟

衰退危機逼近。當前美國經濟內憂外患，除了企業業績走下坡之外，同時受到日本利率正常化的衝擊。日本央行政策委員會委員中川順子表明，如果日本實現預期的經濟及通脹前景，將調整寬鬆貨幣政策，



暗示繼續加息，導致日圓套息交易拆倉潮捲土重來，日圓兌美元上升140的逾一年高位，觸發市場沽售包括美股、美債在內的環球金融資產，套取資金填補日圓空倉。

長債息續高企 經濟前景堪憂

與此同時，隨着日本逐步加息，日債收益率上升，日本退休基金加快出售美債，班師回朝，令美國國債沽壓難消，加上財赤嚴重，需不斷增發國債，令市場持續長期看淡美債，因而美國長債息將會高企不下，不利實體經濟表現，美元資產資金流走壓力正逐步增加，拖累美匯指數跌勢加劇，見逾一年低位，險守100大關。

10月作為股災的高危月將至，投資者要提高警覺性。在資金持續流出美國的情況下，當心華爾街股市驚現黑天鵝。

大行發營收預警 衰退漸近

其實，美國經濟衰退徵象已逐步顯露，企業輪流發營收預警，例如內需零售股經營一元店的Dollar Tree，突

心水股 匯控 (00005) 建行 (00939) 小米 (01810)

港股走勢明朗 上望萬八關

頭牌手記

港股昨日低開高走，恒指在中秋節前日氣氛中奮力爭先，並昂然躍過17500關，高見17715點，升293點，之後好淡拉鋸，表現趨好，收市報17660點，升237點或1.37%，乃第四個交易日上揚，四日共升552點。

信心，在美的效應之下，久沉的港交所終於反彈，收225.2元，升1.8%，最高曾上到226.6元。

地產股延續升浪

較強的板塊有本地地產股、銀行股、公用股。新世界(00017)發盈警的利淡消息已被憧憬減息及大刀闊斧削債行動所抵銷，大升5.48%，收7.12元，為升幅最大的本地地產股。長實(01113)亦異軍突起，收32.15元，升4.38%。旗地和記地產在北京興建的「北京·御翠園」將以準現樓形式開售，預期會有良好反應。

收息派支持，收92.55元，升2.6%。中銀香港(02388)收23.85元，升1.7%。至於內銀股，也是穩中帶俏。建行(00939)升2.2%，農行(01288)升1.7%，工行(01398)升1.8%，中行(03988)升1.7%，交行(03328)升2.2%，郵儲行(01658)升2.4%，均交足功課。

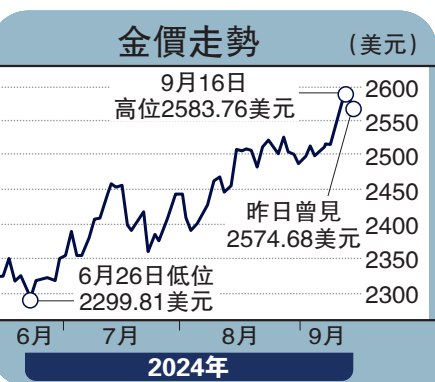
經過這四日連漲後，9月港股的走勢已趨明朗，就是先低後高，相信本周為上升之一周應無疑問，而下周再升亦有機緣。現指數為9月2日收17691點之後最高，亦為本月收市指數之第二高。現時目標已現，就是挑戰8月30日收市指數17989點，希望能升越而令九月份成為上升月。昨日在沒有「北水」參戰的情況下仍能推升，則假後「北水」重臨，在「雙劍合璧」下料會有更佳的表现。

黃金屢創新高 今年目標2650美元

能言匯說

國際金價再創新高。現貨金一度升穿2586美元。在美國減息、交易所交易基金需求強勁以及場外實物需求推動下，市場預計到明年中旬，黃金價格可能會升至3000美元；今年年底將達到2600美元，我們對金價的目標價為2650美元。

減息0.5厘的可能性為59%。黃金ETF需求也出現復甦，全球黃金ETF連續四個月流入，所有地區均錄得正流入。黃金價格上漲時，投資者持有的黃金ETF通常會增加，反之亦然。然而，在2024年的大部分時間裏，黃金ETF持有量一直在下降，而現貨黃金價格卻創下了新高。ETF流量終於在5月份轉為正值。儘管金價上漲，但7月份央行黃金需求仍有所增強。世界黃金協會的數據顯示，7月份各國央行淨購買量達到37噸。創下自1月份(45噸)以來的最高月度購買量。



黃金投資者可考慮到達我們目標價後先止盈獲利，再看回調買入時機。(光大證券國際產品開發及零售研究部)

港股假前大升 A股復市看俏

政經才情

容道 A股中秋休市，周一、二的內地及本港股票市場就由港股唱「獨腳戲」了；筆者近來雖然是港股堅定的大好友，但都沒有期待在節前會有什麼大行情，然而偏偏在這人人都準備過節之時，外圍的買盤竟不斷湧至，在買入量能不斷追托之下，港股連升兩天，周二中秋當天竟升了237點，至17660點收市，雖說點數不多，但意義重大，不只為節日加添喜氣，更為節後A股的復市增加了動力。

阻力位；以現在的情勢看，主要是得益於外圍對美息樂觀走向的預期，香港的基本因素是沒有什麼大的變化。

逢高加注沽空美股

同時，美股周一晚在市場吹風利率或會有較大的減幅的樂觀情緒下，竟又再創新高，道指收41622點，我早前買入的沽空盤在上周沒有果斷平倉下，現在反要「捱價」。暫錄得負收益，不過，我判斷美股就算再升，也必定是消耗式上升的局面，所以，我已放置數個買入沽盤指令，基本上以每升500點加沽一注，我相信美股必定會重複近來日股的走勢。

另外，近日不少朋友來電問本人對黃金再創高位的看法，我很早之前曾在本欄說過本人的投資系統計算過黃金這浪應不能升穿2650美元，而我也身體力行地在2550附近全部清空好倉。我預計下方的調整位置會放在2450及2250兩級。而我最快也只會再在2400美元有序買回，那時刻值博率才較高；主因是我的小智庫團隊認為全球地緣緊張情勢很可能就快進入最高潮的階段。當然，大戶都不會站在最高峰看「風景」的。大家不妨多留意近日美匯指數的走勢，下破100時很有可能就是全球資產價格又一輪新的再平衡。(微博：有容載道)

業績遠勝預期 小米升勢未完

板塊尋寶

小米集團(01810)成功構建品牌魅力，整個生態系統優勢明顯，在大量忠實「米粉」支持下，業績以至股價不難屢闢高峰。截至2024年6月底上半年，小米營業額1643.95億元(人民幣，下同)，按年上升29.6%；純利92.8億元，按年增長17.9%；每股盈利0.37元。按非國際財務報告準則計，上半年經調整淨利潤126.66億元，則按年上升51.3%，遠勝市場預測。



市場最關注的智能電動汽車等創新業務，第二季分部總收入64億元，毛利率15.4%；其中，智能電動汽車收入62億元。季內，SU7系列交付新車為27307輛，爭取在今年11月提前完

成交交付新車10萬輛目標，並新訂全年目標至12萬輛。由於智能電動汽車等創新業務分部毛利率表現理想，令分部虧損由首季的23億元收窄至次季的18億元，估計未來利潤率將隨着擴大規模和改善產品組合而提升。

熊市一期：泥沙俱下 震盪劇烈

趨勢投資的秘訣

胡總旗 熊市的起點，市場賺錢效應超級強，是集體情緒亢奮的極高點。量是價的先行指標，所以當正向次級運動挑戰前高失敗，而且成交量沒有放大時，一般來說是牛市轉為熊市的先兆。或者，當正向次級運動在前期高點的附近成交量放大而價格難以有效突破阻力位，也是危險信號。如此震盪調整三、四周的時間，說明市場主力可能是在出貨，可能是熊市的先兆。如果上述情況再配合價格向下跌穿移動平均線，或中期動能指標產生背離的現象，則需要更加謹慎。

投資大戶已開始將資金逐步撤離或處於觀望態度。因此，市場的成交量雖然十分熾熱，但已有逐漸降溫的跡象。這時如果股價再進一步攀升，成交量卻不能同步跟上的話，大跌就可能出現。在這個時期，當股價下跌時，許多人仍然認為這種下跌只是上升過程中的回調，或美名之為上漲中繼。就如2008年熊市，很多專家無視大盤持續下跌的事實，提出了「牛市中下半場」的說法。其實，上漲趨勢崩潰了，代表股市大跌開始了。下跌的速度跟之前牛市上漲的速度成正比，尤其是牛市三期上漲越迅猛，熊市一期下跌也越快。此乃鐘擺理論效應。

股市所有幻滅都是從慾望無休止擴大開始，從無例外。牛轉熊，投資者的信心並不是一下子消失的，股市暴漲早就為暴跌播下了種子。

偏高的股價向價值中樞移動

熊市第一期是對鐘擺理論的生動說明，物極必反，偏高的股價開始向價值中樞移動。這一時期，又貪婪又愚蠢的投資者總是輸家，因為他們在股價偏高的時候買入，接了火棒。

請記住，牛的頭上掛着響鈴，故牛市出現之時，不少人聽到鈴聲，各種媒體鋪天蓋地報道，唯恐大家不知；反之，熊市卻往往以狂風掃落葉的姿態突然出現，沒有人會給你預先報警。其初級階段就是牛市第三期的末段，往往出現在市場投資氣氛最高漲的情況下，這時市場絕對樂觀，投資者對後市變化完全沒有戒心。市場上真真假假的各種利好消息到處都是。公司的業績和盈利達到不正常的最高峰，不少企業在這段時期內加速擴張，收購重組的消息頻傳。正當絕大多數投資者瘋狂沉迷於股市升勢時，少數明智的投資者和個別

熊市一期，泥沙俱下，但少數二、三線股炒供求，仍然負隅頑抗地再向上掙扎一番。熊市第一期，由於仍有大量的投資者沉浸在樂觀的氛圍中，多空雙方分歧比較大，反映在盤面上就是劇烈震盪，成交量仍可維持在較高水平。如果股價上漲到前期峰值附近，但成交量卻明顯縮量，表現出熊背離，表明這大概率可能是一個頂部，應適當減倉。如遇突發性高位巨量長陰線，情況不明，要立即出局，以防重大利空導致股價崩潰式下跌。2007年10月16日上證指數自6124高點回落後，在2007年11月28日即下跌到4800點，成交量萎縮到只有541億元，僅用了一個多月時間，指數就跌了1300多點。然後股指用了兩個月時間又反彈到2008年1月14日的5522點，成交量為1434億元，量能明顯無法跟上前期高點，呈現熊背離形態，見頂回落概率大增。果不其然，股指半個月即跌到了2008年1月底的4500點左右，這段走勢可視為熊市第一期。兩個半月時間，股指下跌約1600點，殺傷力驚人！