

論壇透視

法興證券

輝達重上120美元 看好留意購輪10314

恒指上周顯著上揚，一口氣突破20,000點心理關口，挑戰去年4月反彈高位約20,600點至21,000點之間的密集阻力區，短期走勢強勁。觀察恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約2.44億元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約4.64億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收價18,100點至18,399點之間，累計相當約1,139張期指合約；熊證街貨主要在收價19,900點至20,199點之間累計了相當約1,141張期指合約。

個股方面，輝達(NVDA)股價上周上突破120美元關口阻力，如計算量度升幅，短線或有機會順勢挑戰8月下旬反彈高位約130美元附近。至於相關產品條款方面，目前市場上較活躍的輝達認購證為行使價約140元至150元附近的中期價外條款，實際槓桿約5倍至6倍。如看好輝達，可留意認購證10314，行使價140元，12月到期，實際槓桿約5.9倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險、諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁hk.warrants.com參閱上市文件。

美元走弱 亞太區基金具機遇

基金投資 美國近4年半以來首次減息，惟聯儲局仍未向市場確認未來的減息步伐，普遍分析認為美國在11月和12月各減息0.25厘的機會較大，預期聯儲局將在2024年底及2025年底，分別會將聯邦基金目標利率降至4.25厘及3厘，市場會持續關注美國未來的經濟數據。



人行上一時隔逾7個月重啟14天逆回購，並將利率下調10個基本點。資料圖片

目前美國減息，對亞洲而言屬正面因素，原因是美元與亞洲貨幣的利差收窄，有助穩定亞洲貨幣走勢，並使各亞洲央行可寬鬆國內的貨幣狀況。以中國內地為例，人民幣中間價上周連升四天，而離岸價曾升穿7算，見十六個月高位。官方開出的人民幣中間價曾報7.0202兌一美元，是自去年5月22日以來的高位。

受惠內地貨幣寬鬆政策

在亞洲區內，中國內地是最早實施寬鬆貨幣政策的國家。目前政策利率高於中性水平，加上內需疲弱有利下調利率。房地產及地方政府債務的金融穩定性風險已透過行政手段處理，暫時無須過分憂慮，反而市場預期聯儲局在利率政策上的轉向，將有利內地經濟見底反彈，加上中國人民銀行剛於7月進行另一輪政策性減息，上一時隔逾7個月重啟14天逆回購(附賣回)，並將利率下調10個基本點，分析指為穩定內地經濟，估計人行會再降準。

港股受惠外圍及內地貨幣寬鬆政策，恒生指數曾突破20,700點。隨著臨近十一國慶，恒指或有機會上探至21,000點，加上港股動力方面確有改善，可望帶動股市穩中向好。

財政司司長陳茂波發表網誌指，美國聯邦儲備局減息半厘，強化了金融市場對環球利率逐步回落的預期，預期寬鬆的金融環境將利好資產市場氣氛和工商業經營環境，在聯繫匯率制度下可以預期未來香港利率走勢將會跟美息大致相同，但下調速度與幅度則要視乎本地的資金流向和市場情況。

至於菲律賓及印尼，兩地過去為了維持外匯穩定而調高政策利率，但美元近期的疲弱走勢，加上通脹趨向溫和，為其寬鬆政策造就了機會。國內需求因實際利率偏高而受壓，但對金融穩定性的影響有限。

菲律賓已先於聯儲局在8月開始減息，而印尼央行亦將關鍵利率下調0.25厘。不過，在亞洲國家或地區中，澳洲及中國台灣的內需仍保持強

勁，其貨幣寬鬆政策的時機可能推遲到2025年或以後，因此現階段可集中投資於實行貨幣寬鬆的國家。

留意宏利中華威力基金

美國政策性減息有利亞洲的經濟增長、貨幣穩定性，以及資產市場表現。由於預期美元會走弱，亦看好亞洲貨幣的走勢。有興趣投資亞太地區的投資者，可留意宏利中華威力基金，基金主要投資於大中華地區股票，以達至長期資本增長。

基金主要以利好政策、研發創新及消費升級三大投資主題，以中長線持有為目標，發掘潛在投資機會。截至2024年8月，基金三大投資地區分別是中國內地(53.37%)、中國台灣(38.84%)及中國香港(7.68%)；基金前五大行業分布為資訊科技(34.70%)、非日常生活消費品(18.20%)、金融(16.69%)、通信服務(11.32%)及工業(4.11%)。

內地市場信心已被激活



事實上，近日A股市場連續多日上漲已對外表明，近期落地的一系列增量政策支持，已經使內地資本市場預期得到明顯改善，同時市場信心得到極大的提振。特別是近日滬指創四年多來最大單日漲幅，更是直接反映了二級市場對未來中國經濟穩健發展的樂觀預期，預計資金將會進一步加速流入股市。不過，投資者仍舊需要密切關注後續資金的入市力度，同時注意風險控制和理性投資。

9月27日上午8時，內地央行官網發布公開市場業務公告，將公開市場7天期逆回購操作利率下調0.2個百分點，即由此前的1.7%調整為1.5%。此前，於9月26日召開的中央政治局會議明確要求「加大貨幣政策逆周期調節力度，實施有力度的降息」。顯而易見，內地央行等各方有力地貫徹落實了中央政治局會議要求。對此，我認為此次舉措意義重大，一方面或是為了保持政策強度的高度連貫性，以便更好地為內地資本市場穩步向上發展提供源源不斷的動力。另一方面則是為了持續提振市場信心，同時穩步降低實體經濟各項融資成本，為支持內地經濟穩健增長打下堅實基礎。

有抵押貸款利率，降低了購房最低首付比例，允許銀行將更大比例的資金貸出。緊接着，內地央行於9月25日還下調了基準利率，在一份聲明中宣布，金融機構中期貸款(MLF)利率從2.3%降至2%。這是自2016年以來內地央行開始使用這一貨幣工具引導市場利率以來的最大降幅，降幅達30個基點，降至歷史最低點。同日，中共中央、國務院還發布了有關支持就業的24條舉措。

說，此舉也屬於重大利好，意味着其購房成本將會大幅降低，從而有望刺激他們的購房需求，特別是對於首次購房的年輕人來說，此舉無疑是重磅利好。未來，為進一步刺激樓市回暖，存量房貸利率預計還會繼續下調。但是，不同銀行間利率調整節奏可能不盡相同，畢竟不同銀行對降低利率的承受能力有差異。

觀察到，房貸利率下調之後，不少地方的新房、二手房諮詢量均呈現出大幅飆升之勢，各地房企推盤積極性也得以進一步增強。此外，二套房首付15%起，對近日來的房地產股亦直接形成重大利好效應。

外資機構對A股看厚望

隨着上證指數站上3,000點，外資機構紛紛對A股後市寄予厚望。摩根士丹利基金認為，基於本輪超預期政策的出台，市場信心有望大力提振，A股市場階段性探底或已結束，有望迎來新一輪修復行情，看好內地核心資產整體趨勢性行情，後續要重點關注財政政策的發力。高盛亦在其最新報告中指出，中國密集出台的政策顯示出監管層穩定股市的決心。

在我看來，未來隨着一系列重磅政策的相繼落地，資本市場持續穩中向好基礎有望進一步夯實，內地經濟也會因此獲得健康向上發展的動力。在各項利好政策加強協調配合以及市場預期不斷增強的背景上，展望未來內地經濟，其仍將繼續保持平穩增長態勢，雖然增速可能會略有放緩，但是發展質量相比過往則會更高，全年實現5%左右的增長目標仍是大概率事件。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

金價呈初步調整 踏入整固階段

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

由本月中旬的美聯儲減息，到上周內地推出一連串重磅刺激措施，激勵投資風險情緒，環球股市普遍見顯著上漲，美元則告承壓，近日維持於低位區間遊走，美元指數上周五晚跌至100.15水平的14個月低位。人民幣刷新16個月高位，內地刺激政策還促使對風險敏感的澳元和紐元持於高位，而金價亦連番刷新紀錄高位。

到上周五公布了美聯儲青睞的PCE物價指數，8月核心PCE物價指數年率上升2.7%，月率上升0.1%，跟市場預期相符合。數據公布後，根據CME FedWatch Tool，交易商目前預計美聯儲在11月7日會議上減息50個基點的概率為53%，高於一周前的37%，而減息25個基點的概率為47%。本周將會迎來內地國慶長假期，而重點將關注美聯儲主席鮑威爾等多位聯儲官員發表講話，數據方面則會矚目於美國9月非農就業數據，還有歐美多國的9月製造業和服務業PMI數據；投資者還會繼續留意中東局勢。

中線目標指向3000美元關口

倫敦黃金在上周五出現回跌，一度低見至2,645美元下方，此前連續四個交易日刷新歷史新高，金價上周四創下2,685美元的歷史新高。今年以來金價累計上漲約28%，為14年來最大漲幅。技術走勢而言，隨着金價上周五的回落，以至RSI及隨機指數亦已自超買區域回跌，預料金價開始呈調整壓力。以9月份的累計漲幅計算，23.6%及38.2%的調整幅度在2,635美元及2,603美元，擴展50%及61.8%為2,578美元及2,553美元。當前阻力將會指向2,685美元及2,700美元關口，下一級看至2,750美元；中線目標市場人士大多已指向3,000美元關口。

倫敦白銀上周四觸及2012年12月以來的最高點32.71美元，但其後有着較明顯的回落，上周五尾盤見至31.60美元水平。技術圖表見RSI及隨機指數已自超買區域出現下跌，而一上升趨向線目前位於31.43美元，故需慎若後市下破此區則示着調整壓力加大。以近月漲幅計算，23.6%及38.2%的回調幅度為31.51美元及30.78美元，擴展至50%及61.8%則為30.18美元及29.58美元。較近阻力位料為31.75美元及32.00美元，下一級阻力會看至32.30美元及32.70美元。

本周數據公布時間及預測(9月30日-10月4日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Contains data for Germany, UK, USA, Australia, Japan, EU, and other regions.

「荃灣區夏日消費大抽獎」公布得獎者名單 (一等獎-十等獎)
主辦：新界社團聯合會荃灣地區委員會 合辦：荃灣民政事務處、荃灣區議會 贊助：民政事務總署
Includes a list of winners and a QR code for more details.

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第561宗 (個人自願債務安排)
關於：李遠輝

(泰國菜)主廚及(泰國菜)廚師 空缺編號：34152
主廚泰國菜
• 工作地區：大尾篤
• 每周工作6天，每天工作9小時
• 月薪\$19,714，中三程度及三年經驗

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第560宗 (個人自願債務安排)
關於：李偉傑

尋遺囑啟事
已故人士譚炳基(香港永久性居民身份證號碼:AXXX310(1))，於2020年1月9日離世，享年86歲。已故人士蘇麗芬(香港永久性居民身份證號碼:DXXX310(6))，於2023年6月25日離世，享年88歲。