

美國政府停擺並未衝擊市場，投資者普遍預期今次停擺時間短暫，恐難對美國經濟構成嚴重影響，過去一周美股延續震盪偏強格局。截至上周五收盤，標指、道指分別收漲0.01%和0.51%，納指則跌0.28%。全周看，標指、納指、道指分別累升1.09%、1.32%和1.1%，三大指數盤中皆錄歷史新高。戰術性看漲美股的摩根大通預計，標指11月前有望加速攀升至7,000點。分析稱，AI（人工智能）樂觀情緒的延續、市場對第三季美股財報業績穩健的預期，以及美聯儲本季繼續減息的預期，使得投資者對經濟放緩和科技股泡沫的憂慮被FOMO（害怕錯過）情緒所取代。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

盤面上，美股科技七巨頭（Magnificent 7）指數和費城半導體指數上周分別累升1%和4.42%。具體看，英偉達周漲5.29%，周線兩連升；蘋果周漲1%，周線三連升；微軟周漲1.15%。當周，Meta股價跌4.46%，周線兩連跌；特斯拉跌2.4%，終結周線四連升，谷歌-A和亞馬遜分別周跌0.48%和0.12%。此外，上周美股醫藥股走勢強勁，標普醫療健康板塊周漲6.8%。其中，禮來、阿斯利康、輝瑞、默沙東單周分別累升15.92%、15.66%、15.19%和13.53%，強生全周雖僅漲4.97%，但已創歷史新高。

美銀：全面崩盤不太可能

對於美股科技股泡沫問題，美銀策略師Michael Hartnett在研報中強調，美國科技股的信用債息差，目前處於多年來低點，表明由AI驅動的科技股漲勢尚未觸及危險水平，也未演變成危險的信貸泡沫，「全面崩盤不太可能」。

市場料美政府「停擺」屬短期

值得一提的是，由於美國共和黨與民主黨未能就維持政府運轉的「臨時撥款法案」達成一致，導致美國政府時隔七年再現停擺。華爾街交易員預期，今次停擺時間或持續近兩周，該事件不會對美股帶來太大衝擊。不過，用以衡量市場情緒的「恐慌指數VIX」上周累升8.96%，預示市場波動性增強。

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇指出，近年來科技股成為美股上漲的主要動力，AI領域的研發投入和市場應用規模擴大，對美股構成巨大支撐。此外，上季不少頭部公司業績穩健且有一些亮點，加之美聯儲本季降息預期進一步增強，均對美股帶來利好。他並指，美股AI板塊雖存在一些潛在泡沫，但英偉達、蘋果、谷歌等公司股價仍具韌性，且對美股有溢價效應，「得益於美聯儲減息周期，美股整體依然樂觀或有超預期表現，不排除頭部科技公司股價再創新高的可能性」。

記者留意到，美國政府停擺使原計劃3日發布的9月非農數據未能如期公布，在缺少官方數據的情況下，有「小非農」之稱的ADP數據更受關注。9月ADP就業人數減少3.2萬人，而8月為增加5.4萬人，表明美國勞動力市場仍持續面臨危機。

鄧宇提醒，AI對就業的中長期衝擊，關稅政策劇烈變化對就業市場造成的反噬，以及移民政策的收緊等，導致美國就業市場出現供需結構不平衡，「美國勞動力市場雖現冷暖交織狀態，但整體就業數據仍較穩健」。他並指，在核心通脹居高不下，以及就業市場偏弱勢環境中，9月降息25基點打開美聯儲減息通道，「中性和樂觀情景下，第四季美聯儲合計降息幅度分別為50和75個基點」。

投資策略方面，瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊表示，繼9月重啟降息進程後，美聯儲在明年第一季前有望繼續減息75個基點，預計未來美國經濟不會陷入衰退，美國股票有望在明年中以前實現「中個位數」的漲幅。策略方面，建議繼續關注美股「變革性創新」投資主題，中長期視角下，「AI、電力、能源、長壽經濟等變革創新行業均有望跑贏大市」。

鄧宇坦言，不可忽視美股科技股存在的潛在泡沫風險，後市科技股階段性調整或波動均是正常現象，建議關注頭部科技公司的結構性變化。他並指，本月上旬美股整體走勢預計較平穩，但不排除市場階段性調整的可能，建議留意頭部科技公司業績表現、關稅政策的不確定性，以及美聯儲減息預期的變化和潛在博弈。

摩通料標指下月見7000點

摩根大通市場情報團隊分析師Jonathan Schlegel評論，美股季節性疲軟、前期指數反彈幅度過大、市場長期未見回調、散戶投資情緒過熱，以及美聯儲寬鬆預期已被投資者消化等因素，均可能為美股市場帶來短期下行壓力。不過，在美國經濟仍具韌性支撐下，從現在到今年底，美股進一步上漲的概率大於下跌，維持「戰術性看漲美股」觀點不變，「標指11月前有望加速攀升至7,000點，年末前任何回調均值得抄底」。

美政府停擺未挫市場信心 標指道指納指齊破頂 AI驅散科技股泡沫憂慮 聯儲減息預期推升美股



●華爾街交易員預期，美國聯邦政府今次停擺時間或持續近兩周，並不會對美股帶來太大衝擊。 資料圖片

分析師看美股市場

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇：

美聯儲減息周期下，美股整體依然樂觀，本月上旬走勢預計較平穩。投資者不應忽視美股科技股存在的潛在泡沫風險，後市科技股階段性調整或波動均屬正常。

瑞銀財富管理投資總監辦公室：

美國經濟不會陷入衰退，美股有望在明年中以前實現「中個位數」漲幅，建議關注「變革性創新」主題，人工智能、電力、能源、長壽經濟等行業均有望跑贏大市。

美國銀行策略師Michael Hartnett：

美股科技股不太可能全面崩盤，其信用債息差仍處多年低點，表明AI驅動的科技股漲勢尚未觸及危險水平，也未演變成危險的信貸泡沫。

摩根大通市場情報團隊分析師Jonathan Schlegel：

美國經濟仍具韌性，到今年底，美股進一步上漲的概率大於下跌，標指11月前有望加速攀升至7,000點，年末前任何回調均值得抄底。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

瑞銀看好亞洲投資 A股首選科技股

瑞銀談亞洲股票配置策略

股票資產	配置策略
中國股票	充裕的流動性、科技創新的加速，推動投資者情緒持續高漲，中國股票漲勢仍未達巔峰，建議首選科技股。
日本股票	股市有合理上行空間，日圓潛在的升值勢頭將對市場構成利好，已將日本股票評級調高至「具吸引力」。
印尼股票	股票估值雖滯後，但印尼政府新推的刺激措施有助於提振經濟、增強股票估值，已將印尼股票評級上修至「具吸引力」。
新加坡股票	隨著現金利率的下行，新加坡股票3.5%的股息收益率具吸引力，而MSCI所有國家世界指數股息收益率目前約1.8%。
韓國股票	亞洲人工智能供應鏈中，包括韓國「內存製造商」在內的結構性成長股票，目前已具備合理估值水平。
印度股票	低雙位數盈利復甦，以及「促增長」財政政策，目前尚未被投資者充分計入，繼續看好印度股票市場。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）標普指數年內升幅約14%，但分散配置於不同地區和資產類別的投資者收益更佳。瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊觀察到，剔除日本股市後，亞洲股票今年累升逾25%，亞洲信用債的回報率亦達7%。鑒於美聯儲明年第一季前有望再累計降息75基點，推動各類資產表現強勁的諸多利好因素料在本季延續。該行建議，投資者在亞洲市場尋找多元投資機會，包括但不限於日本、印尼、新加坡等股市，以及中國的科技股、亞洲信用債等。

日本印尼股票具吸引力

亞洲股票方面，瑞銀CIO團隊在發給香港文匯報的研報中介紹，已將日本、印尼的股票評級從「中性」調高至「具吸引力」。其中，日本股票有合理的上行空間，日圓潛在的升值勢頭對股市構成利好；印尼股票估值雖然滯後，但該國政府推出的新刺激措施有助於提振經濟增長，增強印尼股票估值吸引力。

對於新加坡股票，瑞銀CIO團隊認為，隨着現金利率下行，新加坡股票3.5%的股息收益率已具吸引力，而目前MSCI所有國家世界指數的股息收益率僅1.8%。該行預計，新加坡市場貨幣的穩定性、政策的支持，以及防禦性資金的流入，將推動新加坡股市投資回報繼

續攀升。

中國股票漲勢仍未至頂峰

談到亞洲科技股時，瑞銀CIO團隊指出，中國市場充裕的流動性，以及科技創新的加速，正推動投資者情緒持續高漲，中國股票漲勢仍未達頂峰，隨着居民家庭大量額外儲蓄的逐步入市，包括機器人等在內的創新板塊估值有望繼續重估，「中國股票市場中，科技股仍是我們的首選」。

瑞銀CIO團隊補充說，AI（人工智能）供應鏈中，包括韓國「記憶體製造商」在內的結構性成長股具有合理估值水平。此外，印度股市同樣值得繼續看好，該國低雙位數盈利復甦和「促增長」財政政策尚未被投資者充分反映。

亞洲信用債5%收益率吸引

固收投資方面，瑞銀方面認為，得益於強勁的基本面和技術面，亞洲信用債約5%的收益率最具吸引力，且其未來利差擴闊風險有限，「我們還看好亞洲的投資級和優質高收益債券，這兩類債券品種有助於提高投資組合收入」。此外，亞洲的本幣債券是分散美元風險的良好工具，亞洲貨幣亦有望進一步走強。

油價結束4連跌 黃金逼近3900美元



●高盛等認為金價這波漲勢將會持續。 美聯社

英美期油單日同樣反彈逾0.7%收市，紐約期油收報60.88美元，升40美仙。倫敦布蘭特期油收報每桶64.53美元，升42美仙。全星期計，布蘭特期油跌約8%，創逾3個月以來最大單星期跌幅；紐約期油跌逾7%。

美原油出口見逾1年半高位

此外，船舶追蹤數據顯示，隨着美國煉油廠開始季節性維護，以及亞洲需求增加，美國9月原油日均出口量增至420萬桶，創逾1年半以來最高。

另一邊廂，彭博社數據顯示，黃金價格在紀錄高點附近徘徊，有望維持自8月中以來的升勢，支撐其因素包括地緣政治緊張局勢升溫、黃金擔保的交易所交易基金（ETF）資金流入，以及金融市場普遍的避險情緒。黃金價格

目前維持在每盎司3,880美元附近，上周曾一度逼近3,900美元關口，今年累計升幅約48%。在各國央行需求持續、美聯儲重啟減息循環推動下，金價接連創下歷史新高，同時黃金擔保ETF持倉量達到2022年以來最高水平，高盛集團等銀行對此均預期這波漲勢將持續。

銀與白金今年漲幅更驚人

惟值得注意的是，有跡象顯示高企的金價正在抑制實體黃金需求。根據印度黃金與珠寶商協會數據，在即將到來的節慶季節期間，印度黃金珠寶銷售額預計將下降逾四分之一，因買家轉向價格較低的替代品。

其他貴金屬方面，白銀與白金每盎司最新報48美元及1,605美元，今年以來累計升幅66.4%及76.7%，幅度較黃金更多。

減息效應 大型屋苑首9月註冊3年新高



●嘉湖山莊今年首9個月錄347宗二手註冊。 資料圖片

香港文匯報訊 香港營商氣氛轉好，加上美國減息效應帶動，市民入市信心回升，物業買賣交易量也上升。香港置業研究部董事王品弟表示，據土地註冊處資料顯示，十大傳統屋苑今年首9個月錄2,044宗註冊（詳見表），較去年同期1,990宗增約2.7%，創3年同期新高。

康怡表現最好 嘉湖宗數最多

十大屋苑中，今年首9個月有6個屋苑二手註冊量按年上升，以康怡花園錄118宗註冊，按年增約20.4%，表現最好。至於4個二手註冊量下跌屋苑中，以麗港城錄133宗註冊，較去年減少約10.1%，表現最差。

從二手住宅註冊量排名來看，嘉湖山莊宗數雖按年下跌，但仍以347宗註冊位居十大屋苑之首；美孚新邨以296宗註冊排第二，較去年減少約1.3%；太古城以276宗註冊緊隨其後，較去年則增加約6.2%。

太古城兩房單位925萬沽出

另一邊廂，美聯物業陳彪表示，隨着施政報告及銀行減息後，太古城9月下半月交投表現已更趨活躍，全月累錄約30宗買賣，與8月相若，樓價更錄近一成升幅。屋苑到10月亦已累錄2宗買賣，預期全月交投量有望保持暢旺。當中，該行剛促成一宗太古城「大主人房」的優質單位成交，單位為冠天閣低層A室單位，面積約593方呎，兩房間隔，同區客議價後以925萬元入市自用，呎價15,599元。原業主於2007年5月以約380萬元購入該單位，是次賬面獲利約545萬元或143%。

同屬十大傳統屋苑，世紀21奇豐物業袁麗詩表示，該行新近錄得沙田第一城41座低層E室成交，面積284方呎，屬2房1廳間隔，單位放盤半年，原開價398萬元，終以388萬元成交，呎價13,662元。原業主於2016年3月以350萬元購入上址，賬面獲利38萬元或11%。

十大傳統屋苑二手註冊量變化

屋苑	首9個月註冊量		變幅
	2025年	2024年	
嘉湖山莊	347	357	↓2.8%
美孚新邨	296	300	↓1.3%
太古城	276	260	↑6.2%
黃埔花園	232	207	↑12.1%
沙田第一城	228	239	↓4.6%
海怡半島	156	154	↑1.3%
麗港城	133	148	↓10.1%
荃灣中心	133	119	↑11.8%
新都城	125	108	↑15.7%
康怡花園	118	98	↑20.4%
總數	2,044	1,990	↑2.7%

註：鑑於註冊登記需時，個案一般主要反映前一個月市況。資料來源：土地註冊處及港置資料研究部