

低波幅策略利穩中求勝



投資攻略

美國總統特朗普於前周五(7日)揚言再對2,670億美元中國進口貨品加徵關稅,及準備與日本進行貿易談判。其言論一出,用以衡量股市波動的VIX指數,即日急升至14.88。但眾議院共和黨議員於上周一(10日)表示,可能進一步擴大減稅措施,及美國政府於上周四(13日)提議與中國舉行新一輪貿易談判;令VIX指數回落。

年4月以來最高的增長。加上市場憧憬政府將在新一輪減稅方案中,把個人稅務寬減延期延至2025年之後。就業,收入數據向好加上稅務寬減,預示消費者會增加開支,利好企業盈利,有利美股維持上升動力。

美股短期料會較波動

不過投資者須注意,VIX的歷史數據顯示,8月至10月通常是美股的波動期,光大新鴻基認為此情況可能繼續。除受到新興市場危機惡化影響外,隨著美國臨近11月中期選舉,特朗普為爭取連任本錢,有機會繼續大打環球貿易戰至中期選舉完結,成為美股短期波動的關鍵因素。

較保守的投資者,可考慮投資於採用低波幅策略的基金。此類基金雖然在升市時表現可能未算特別突出,但能夠於

跌市或市況波動時,繼續提供穩定收益與資本增值。

例如聯博低波幅策略股票基金,透過QSP(Quality, Steadily及Price)模型,以選取較高質、具穩定增長及估值低的公司,令其波幅較低於MSCI世界淨回報指數。截至9月13日,年初至今回報約6.9%,另外抗跌能力更佳;自成立至今之最大跌幅比MSCI世界指數少近5.4%。

而投資於較低波幅的環球平衡基金,亦是可行策略。例如摩根全方位利息基金,投資於北美(51.9%)、成熟歐洲(19.4%)及亞太地區(3.4%)等,同時佈局於股票及房地產信託(46%)、債券(40.6%)、優先股及可換股債券(合共10.2%)。基金設有不同對沖貨幣的派息類別之餘,其3年年度化波幅約5.3%。



溫傑 光大新鴻基財富管理策略師

事實上,剛過去的8月,道指與標普500指數之表現為4年來最好,納指更創下18年來最大單月升勢。雖然美股現時估值較高,但上期專欄筆者已指出,美國經濟之基本因素仍較其他國家理想。受惠於美國國會去年底通過的減稅法案,美國

藍籌股第三季業績亦值得期待。看好美企第三季業績

根據湯森路透最新數據,第三季的每股盈利按年升幅約22.3%。另外,上周五公佈的非農業新增職位達20.1萬個,平均時薪升幅更達2.9%,是2009

金價維持區間爭持

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元上週連日走低,周初因為英國的脫歐協商似乎有所進展,將美元自高位拉回,其後中美兩國有意重啟貿易磋商,促使投資者削減美元的避險倉位。此外,上週美國公佈的通脹數據未如理想,進一步加重了美元沽壓,美元指數周五一度跌至94.35,為7月31日以來最低水平。

美國8月消費者物價增幅低於預期,因汽油和房租價格上漲被醫療保健和服裝成本下降所抵消,基礎通脹壓力看起來亦在放緩,這降低了美聯儲會在12月升息的預期。然而,中美兩國有關貿易問題過往已進行了幾輪磋商,但均未取得成果,故市場對於兩國磋商的前景似乎較為謹慎;加上周五公佈的經濟數據普遍利好,促使美元終止四日連跌,美元指數回返至94.70水平。

展望本週,經濟數據面可關注部分國家的貿易收支和零售銷售、CPI、GDP和PMI等數據。

近期區間頂部在1214美元

倫敦黃金方面,金價上週四觸及8月28日以來

最高位1,212.65美元,受阻於50天平均線,之後顯著回落,周五重新跌破1,200美元關口。技術走勢可見,近四個多月以來,包括剛在周四的上升,金價亦未能夠上破50天平均線;此外,近月的區間頂部為1,214美元,預料需升破上述兩組區域才有望金價繼續有上升動力。較大阻力料為1,230美元。

以最近一輪的累計跌幅計算,38.2%的反彈水平為1,238美元,擴展至50%及61.8%則為1,262美元及1,288美元。至於下方支持則回看區間底部1,189美元水平,需慎防若金價一旦下破此區將引發新一輪跌勢,延伸目標看至1,183以至1,177美元。

倫敦白銀方面,圖表見銀價在上週正測探近期的橫盤區間頂部14.30水平,另外,過去兩個多月來,銀價持續受壓於25天平均線,目前25天線處於14.49美元,若後市銀價終可上破,可望擺脫此段期間的下跌態勢。較大阻力料為14.70及15.20美元。

至於上週低位13.90美元仍會備受關注,若然失守則銀價弱勢料仍會延續,下方較大支撐料為13.70及13.50美元。

今日重要經濟數據公佈

16:00	意大利	7月對歐盟貿易平衡,前值15.2億盈餘 7月對全球貿易平衡,前值50.71億盈餘 8月消費者物價調和指數(HICP)月率終值,預測+0.2%,前值-0.3% 8月消費者物價調和指數(HICP)年率終值,預測2.0%,前值2.0%
17:00	歐元區	8月扣除食品和能源的HICP月率終值,前值-0.4% 8月扣除食品和能源的HICP年率終值,前值1.2%
20:30	美國	9月紐約聯儲製造業指數,預測正23.6,前值正25.6



金價受阻於50天平均線之後顯著回落,上週五重新跌破1,200美元關口。圖為黃金金磚。資料圖片

看好中海油 留意購輪

14418

本港股市上星期先跌後升。恒生指數曾跌至26,200點水平,見14個月低位。惟消息傳出中美或展開新一輪貿易談判,刺激恒指自低位反彈近千點。如看好恒指,可留意恒指認購證(26651),行使價28,600點,12月到期,實際槓桿15倍。

不過,過去幾輪談判皆未見成果,而美國總統特朗普態度越來越強硬,談判有機會仍達不到共識。

加上市場幾乎肯定美國本月底會再加息四分一厘,屆時本港或跟隨。如認為恒指反彈後有機會再試低位,可留意恒指認沽證(26662),行使價26,000點,明年2月到期,實際槓桿9倍。

看淡騰訊沽沽輪 28375

騰訊(0700)連續五個交易日回購股份,動用的資金增加至1.6億元。頻頻回購終於支持股價上星期顯著反彈。如看好騰訊,可留意騰訊認購證(25960),行使價341.08元,12月到期,實際槓桿9倍。另外,可留意騰訊牛證(57793),收回價300元,實際槓桿11倍。

不過,內地加強遊戲監管後,騰訊旗下有遊戲退市。如認為騰訊會繼續下試低位,可留意騰訊認沽證(28375),行使價293.68元,明年3月到期,實際槓桿6倍。

有研究指,中美貿易糾紛未有緩和跡象,一旦中國停止美國原油進口,中國原油缺口將達到每日30萬至40萬桶。「三桶油」造好,中海油(0883)上星期創七年高位。如繼續看好中海油,可留意中海油認購證(14418),行使價17.88元,11月底到期,實際槓桿12倍。

國家醫療保障局召開座談會,推進「藥品集中採購」試點。由於新政策以「價低者得」為原則,市場估計藥品最多可以減價四成。藥業股上星期急跌,石藥(1093)曾跌至七個月低位。

技術走勢上,跌穿250天移動平均線。如看好石藥回升,可留意石藥認購證(27023),行使價20元,明年2月到期,實際槓桿5倍。

本文資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出,其內容僅供參考,惟不保證該等資料絕對正確,亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約,招攬或邀請,建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。本欄逢周一刊出

福晟國際配股淨籌1.02億

香港文匯報訊 福晟國際(0627)宣佈將配售1.15億股股份予機構性投資者,進一步擴大股東基礎,為未來發展作好準備。

博大證券及高鈺證券為是次交易的配售代理,每間代理同意按配售價每股配股0.9元,分別配售最多1億股及1,500萬股配股股份。

配售價較上週五(14日)(即配股協議日期)股份於聯交所報之收價每股0.87元溢價約3.45%。

擬投資內地新物業項目

配股股份相當於福晟國際現有已發行股本約1.02%;及經配發及發行配股股份擴大之已發

行股本約1.01%。

假設所有配股股份已配發及發行,配股事項所得款項淨額估計約為1.02億元,擬將用於投資內地新物業開發項目。

管理層認為配股事項乃集團籌集額外資本之良機,有助集團增強其資本基礎及財務狀況,以抓住未來出現的發展機會。

佳兆業上月賣樓增58%

香港文匯報訊 佳兆業(1638)公佈,集團8月份實現合約銷售約37.19億元(人民幣,下同),按年增長約57.8%;合約銷售面積約為251,763平方米,按年增長約50.3%;合約銷售

均價約為每平方米14,775元,按年增加約5.0%。

今年首8個月,集團實現累計合約銷售額約355.57億元,按年增長約31.8%;累計合約銷

售面積約為2,074,737平方米,按年增長約20.4%。

合約銷售均價為每平方米17,138元,按年增長約9.5%。

甘肅五年將供天津百億度電

香港文匯報訊(記者 楊韶紅、實習記者 姚小寶 甘肅電)甘肅省政府與天津市政府日前在蘭州簽署《「甘電入津」框架協議》,雙方就甘肅電力輸送天津達成協議,約定2018年—2022年5年期間,甘肅每年向天津輸送電力20億千瓦時,5年共計100億千瓦時,其中風電、光伏為主的新能源佔到三分之一以上,逾33億千瓦時。

新能源佔比超三成

據了解,目前甘肅新能源裝機2,056萬千瓦,是全省第一大電源,並由此形成了從設備生產到運行維護的新能源全產業鏈。按照《甘肅省「十三五」戰略性新興產業發展規劃》,到2020年,風電裝機將達到2,500萬千瓦,太陽能發電裝機達到1,100萬千瓦,其中光伏發電990萬千瓦、光熱發電110萬千瓦。但由於甘肅用電有限,新能源富足,棄風限電的矛盾卻日益突出。

今年以來,在國家電網公司與甘肅省政府的共同努力下,通過加快外送通道建設,完善電力交易市場建設,開發多品種交易方式,鼓勵中長期交易和現貨交易,甘電外送華北、華東地區。此次甘肅電力遠送天津,是甘肅和天津兩省市貫徹落實習近平總書記「調整能源結構,減少煤炭消費,增加清潔能源使用」講話精神,促進甘肅省富裕電力外送,切實推動甘肅扶貧攻堅的重要舉措。

據悉,今年上半年,甘肅外送電量138.88億千瓦時,同比增長50.6%,其中新能源外送71.6億千瓦時;外送電市場拓展至13個省區,帶動新能源發電量34.83%,降低省內新能源棄風棄光率14.42%。在甘電投集團新能源發電量中,通過市場交易外送電量的佔比從2016年的35%上升到今年的66%,切實改善了新能源企業的經營狀況。

中國亞歐博覽會重點項目逾2700億

香港文匯報訊(記者 應江洪 新報)第六屆中國—亞歐博覽會加快推進絲綢之路經濟帶核心區建設推介會暨重點項目簽約儀式日前在烏魯木齊舉行,共簽訂內、外聯合作合同項目162個,簽約總額2,709.43億元人民幣,較上屆增長11.98%。

本屆博覽會簽約重點項目緊貼「加快推進絲綢之路經濟帶核心區建設」主題,涉及石油化工、節能

環保新材料、裝備製造、文化旅游、電子信息、房地產、總部科研服務、紡織服裝、商貿物流、建材、輕工和農副產品加工等多個重點投資領域。自治區主席雪克來提·扎克爾說,共建「一帶一路」五年來,新疆通過大力發展旅遊等特色優勢產業,積極構建現代化經濟體系,擴大各領域國際交流合作,持續推進18個對外開放口岸和23個國家級產業聚集區園區建設。

370多家老字號亮相中華老字號博覽會

香港文匯報訊(記者 殷江宏)以「老字號正青春」為主題的第二屆「中華老字號(山東)博覽會暨品牌發展高峰論壇」日前在濟南開幕。來自全國21個省、自治區、直轄市的370餘家老字號企業參展,120多家大型商超、300餘家電商運營公司、近千家專業批發採購商參

加本屆博覽會供需對接。山東省副省長任愛榮在開幕式致辭時指出,近年來山東高度重視老字號保護傳承,先後出台了《關於促進老字號改革創新發展的意見》和《老字號認定及保護促進辦法》,着力推動老字號樹品牌提品質實現創新發展。

比華利中港酒店
集團管理 · 自置物業
牌照號碼: H/0277 H/0278

尖沙咀 · 中港酒店 灣仔 · 比華利酒店
日租450元起 日租750元起

訂房專線: 9509 5818

中港酒店: 九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話: 2730 1113 傳真: 2723 5398

比華利酒店: 香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話: 2507 2026 傳真: 2877 9277

網址: www.bchkhotel.hk

關心傳媒 齊來監察

香港報業評議會
有限公司 HONG KONG PRESS COUNCIL LIMITED

www.presscouncil.org.hk

enquiry@presscouncil.org.hk

電話: 2570 4677 傳真: 2570 4977

配戴麗明珠
Hair Piece 局部型真髮
夢想成真 · 信心重現

專業設計的女裝局部型真髮及髮套,適合頭頂有較多白髮及灰髮的人士使用,配戴後可延緩脫髮,並且減少頭頂敏感,有助頭髮健康生長,手工精巧,款式創新,令你信心重現,加上優質服務態度,力臻完美,贏得顧客一致口碑。

營業時間
星期一至五: 11:30 am - 7:00 pm
星期六: 11:30 am - 3:30 pm
星期日及公眾假期休息

www.beautifaircentre.com

九龍尖沙咀金馬倫道 23-25A
金馬倫廣場16字B & C室

熱線: 2831 1781 2873 9888 傳真: 2873 0009

香港榮盛國際拍賣有限公司
拍賣公告

拍賣標的: 170件藝術品(詳情見圖冊)
展示時間: 2018年9月26日-9月27日
展示地點: 香港九龍窩打老道75號維景酒店
拍賣時間: 2018年9月28日
拍賣地點: 香港九龍彌敦道380號逸東酒店
香港榮盛國際拍賣有限公司

MISS ELAINE®
ME 2®
LADIES INTIMATE APPAREL
info@misselaine.com

0755 82368220