

# 貿戰未再升溫 看好大型美股



儘管美國股市數周前突破窄幅區間，但指數仍未超越7月份高位，主要是因為貿易戰因素持續不明朗、美國國內經濟數據好壞參半、貨幣政策以及政治前景持續不穩定。美國小型和價值型股票出現迅速逆轉的有利因素推動美股急升，但高追這類股票的策略在當前牛市並不適合投資者。

■嘉信理財

數據由8月的134.2急跌至9月的125.1，與此同時消費者預期指數(Consumer Expectations Index)和當前狀況指數(Present Situation Index)差距收窄，仍然明顯處於負值。值得一提，該指數往往於經濟衰退前夕見底，而消費者信心指數則在同期見頂。

近10年以來首次出現職位數目下降情況。以上數據支持我們觀點，當製造業疲弱蔓延至服務業時，最有可能先在就業方面反映出來。

## 利率走向存在變數

正如市場預期，美國聯邦公開市場委員會於9月會議上減息25個點子。會議上存在三種不同意見，亦是自2016年以來首次出現此現象。堪薩斯城聯儲行長Esther George和波士頓聯儲行長Eric Rosengren主張聯儲局根本毋須減息，而聖路易聯儲行長James Bullard卻主張減息50個點子。

此外，委員會點陣圖的中位數值顯示，今年餘下時間利率將保持不變，而一半委員認同未來維持此情況。委員會亦決定將超額準備金利率(IOR)下調30個點子。

## 經濟數據好壞參半

美國消費數據疲弱有機會源於美國當局威脅於10月15日和12月15日徵收關稅，削弱消費品表現，而服務業亦開始走弱。Markit公佈的9月採購經理指數(PMI)重要數據略為上升：其中製造業升至51，服務業則升至50.9(兩者均高於50的盛衰分界線)。即使美國製造業出現溫和復甦，但市場仍然憂慮服務業基礎數據，當中消費品需求疲弱導致服務業

事實也證明現象僅屬短期，市場再次回到追捧低波幅、具上升潛力的大型股票。大型企業債務水平較小型公司低，更能靈活應對貿易環境，而且業務遍及全球，有利他們以負利率借貸。以上種種利好因素，加上高負債小型企業比例創新高(標普600小型股指數的債務權益比率為124%)，我們仍然看好大型股票。

美國近期經濟數據好壞參半，其中服務及消費行業保持強勁，惟製造業持續疲弱，數據走勢兩極化明顯。根據美國人口普查局報告，8月份零售銷售按月增長0.4%，而第二季個人消費增長4.6%。除了申領失業救濟人數仍然低企及勞工市場緊張外，整體消費狀況仍相當良好。不過，若然貿易戰持續影響市場情緒或今年稍後落實除下關稅項目，消費動力有機會開始轉趨減弱。世界大型企業聯合會(The Conference Board)評估的消費者信心數據可能已反映這個現象，

# 美元續見承壓 關注中美談判

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

周三中美貿易會談狀況傳出相互矛盾的信號，使得美元兌主要貨幣全線走軟。中國國務院副總理劉鶴定於周四稍後會見美國貿易代表萊特希澤和財長姆努欽。美國總統特朗普是否會接受部分貿易協議，而不是他希望的全面協議，這還有待觀察。有傳言稱中國代表團可能縮短部長級談判的時間並於周四離開華盛頓，打壓市場人氣。

## 美元兌加元醞釀回落

但彭博報導稱，美國考慮將匯率協議作為與中國達成協議的內容之一，抵消了前述傳言的影響。紐約時報的一份報導稱，美國將很快發放許可，允許部分美國企業向華為供應非敏感產品。另外，周三公佈的美國聯邦儲備理事會(FED)政策會議記錄基本與預期相符，對市場幾無影響。

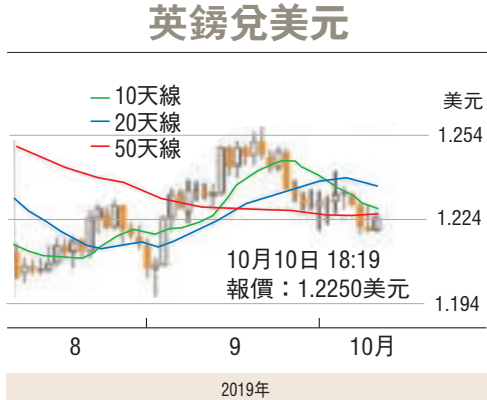
美元兌加元走勢，圖表見RSI及隨機指數剛剛從超買區域回落；值得注意的是，匯價已一連六個交易日無法向上突破1.3350，或正醞釀着回挫風險。向下將留意200天平均線，本周以來美元兌加元均在此區獲得支撐，目前位於1.3280，若後市下破此區，意味着匯價將開展一輪下滑走勢。支持位回看9月低位1.3129，關鍵支持仍會留意7月中旬連日守穩的1.30關口。至於向上較大阻力料將看至1.3430及1.35水平。

美元指數方面，技術圖表見，RSI及隨機指數仍告下行，MACD指標亦已下破訊號線，美指仍有繼續下行的機會。向下關鍵參考延伸自七月的上升趨向線位於98.60，若後市美元指數跌破此區，在技術上可望扭轉自6月份以來的上升趨勢；以此段時期的累計漲幅計算，38.2%的回吐幅度為98.20，擴展至50%及61.8%的幅度則為97.75及97.30。阻力位回看99.30及99.70水準。

## 今日重要經濟數據公佈

05:30	9月製造業採購經理人指數(PMI)，前值48.4
05:45	新西蘭 9月電子卡零售銷售月率，前值1.1%
	9月電子卡零售銷售年率，前值2.8%
14:00	德國 9月消費者物價指數(CPI)月率終值，預測持平，前值持平
	9月消費者物價指數(CPI)年率終值，預測1.2%，前值1.2%
	9月消費者物價調和指數(HICP)月率，預測-0.1%，前值-0.1%
20:30	美國 9月進口物價月率，預測0.0%，前值-0.5%
	9月出口物價月率，預測0.0%，前值-0.6%
22:00	加拿大 9月失業率，預測5.7%，前值5.7%
	9月就業參與率，前值65.8%
22:00	美國 10月密西根大學消費者信心指數初值，預測92.0，前值93.2
	10月密西根大學消費者現況指數初值，預測107.5，前值108.5
	10月密西根大學消費者預期指數初值，預測81.7，前值83.4
	10月密西根大學消費者一年通脹預期初值，前值2.8%
	10月密西根大學消費者五年通脹預期初值，前值2.4%

# 美元指數偏軟 英鎊反覆上行



英鎊本週初受1.2335美元附近阻力後走勢偏軟，周二曾向下逼近1.2195美元水平5周低位，周四呈現反彈，一度重上1.2265美元水平。英國周四公佈8月份GDP按月收縮0.1%，顯著遜於7月份的0.4%升幅，主要受到8月份的服務業指數增長停滯，而工業生產則掉頭下跌0.6%所影響，但美元指數連日走勢偏軟，周四曾回落至98.65水平1周低點，數據反而未對英鎊匯價構成太大下行壓力。

## 脫歐問題持續影響英鎊

另一方面，近期圍繞解決北愛爾蘭邊界問題的傳聞持續左右英鎊走勢，而英鎊本週依然連日企穩位於1.2195至1.2200美元之間的支持位，反映部分投資者現階段仍預期英國可能在下周的歐盟峰會前後向歐盟提出延遲脫歐時間的要求，有助減輕英鎊下行壓力。此外，美國聯儲局周三晚公佈的9月份會議紀錄未有明顯偏軟，英鎊一度回軟至1.2200美元水平，不過美國聯儲局快將推出的購買資產計劃可能隨時高於歐洲央行早前設定每月200億歐元的購債規模，該因素有機會導致美元指數的跌勢稍為轉急，帶動英鎊作出反彈。預料英鎊將反覆重上1.2400美元水平。

周三紐約12月期金收報1,512.80美元，較上日升8.90美元。現貨金價周三在1,500美元附近獲得較大支持，周四曾走高至1,517美元水平1周高位。美國聯儲局周三晚公佈9月份會議紀錄沒有急於減息傾向，美國長債息率連日回升，但隨著聯儲局主席鮑威爾早於本週二便預告將會擴大資產負債表規模之後，不排除美國10年期長債息率的升幅將會受到限制，加上美元指數有轉弱傾向，有助金價進一步上移。預料現貨金價將反覆走高至1,520美元水平。

## 金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆重上1.2400美元水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,520美元水平。

# 忠誠

C S GROUP

**拍賣 - 超然佳績**

**測量 - 專業保證**

**代理 - 信心之選**

鄭永銘 香港置業界領軍

關樂平 英國皇家特許測量師

Mark Staples 英國皇家特許測量師

盧漢昌 註冊地產經紀(地產界領袖)

林澤榮 註冊地產經紀(地產界領袖)

魏世傑 地產界領袖

周耀輝 地產界領袖

忠誠拍賣行：中環德輔道中84-86號章記大廈3樓A室 | 忠誠測量行：中環皇后大道中142-146號金利商業大廈1樓 | 上海悅華物業管理有限公司 (86-21) 6521 6600

**2581 9366 www.chungsen.com.hk 牌照號碼：C-012527**

**承業主、銀主命及法院令公開拍賣**

茲定於2019年10月16日(星期三)

下午3時中環德輔道中84-86號章記大廈3樓A室

編號	物業地址	平方呎	開價(萬)	聯絡人
1	梅窩橋樓124號梅窩丈量約份2號地段683號2字樓連天台。物業編號：19101601	建築700(未核實)天台700(未核實)	350	9092 0099 吳洽
2	梅窩橋樓22號全幢梅窩丈量約份2號地段671號。物業編號：19101602	建築2100(未核實)天台700(未核實)	1100	9092 0099 吳洽
3	鑽石山瓊東街2號新麗花園低層地下46號單位。物業編號：19101603	XXX	90	9227 6625 謝洽
4	元朗絲絲花園M段第2街55號。物業編號：19101604	實用1035 建築1050	1180	9227 6625 謝洽 6922 4519 馬洽
5	葵涌葵秀路11-15號葵涌工商中心20字樓B3號單位。(獨立洗手間，寫字樓物業編號：19101605)	建築240(未核實)	139	374 4386 任洽
6	將軍澳維多利亞道9號維多利亞中心地下A104號舖位。(現美奇行業，租期至31-8-2021租金\$6400，4層高，近寶琳港鐵站，另加自建企人開樓)物業編號：19101606	建築154(未核實)	190	9374 4386 任洽
7	屯門湖秀街2號悅湖山莊第15座1字樓K單位。(法院令)物業編號：19101607	實用431 建築518	綠表243	9374 4386 任洽
8	屯門田景路23號新麗苑D座(新開)11字樓6號單位。(法院令，只售綠表，事故單位，不提供樓契)物業編號：19101608	實用401	綠表82	9833 1884 鄭洽
9	沙田沙角街6號博康邨(第7座)博康樓2字樓24號單位。(租期至31-8-2020租金\$12200)物業編號：19101609	實用381	450	6117 1413 黃洽
10	紅磡海逸道8號海逸豪園第4期海逸第17座P4樓F單位。物業編號：19101610	實用556 建築749	800	9227 6625 謝洽
11	沙田小瀝源路68號廣源第3座廣源樓20字樓09號單位。(法院令，不提供樓契)物業編號：19101611	實用407	綠表148	9138 6079 劉洽
12	黃竹坑美蘭街11號南區廣場B座8字樓19號單位。(租期至14-6-2021租金\$13000)物業編號：19101612	建築768(未核實)	730	9138 6079 劉洽
13	黃竹坑美蘭街11號南區廣場B座8字樓20號單位。(租期至31-8-2020租金\$14500)物業編號：19101613	建築871(未核實)	840	9138 6079 劉洽
14	尖沙咀加連威老道38-40號華康大廈2字樓D單位。(銀主命)物業編號：19101614	實用460(未核實)	420	9833 1884 鄭洽
15	大埔大埔公路大埔滘段4188號豐華庭第2座3字樓A單位連天台、地下14及15號單位。(銀主命)物業編號：19101615	實用1467 建築1835	1850	9092 0099 吳洽 5177 8750 李洽 9227 6625 謝洽 9430 7655 周洽

**忠誠拍賣(同行之冠)**

專人處理/歷史悠久/信心首選

實樓點只一個方法

最理想售價/拍賣幫到你

獨立龐大及策略性宣傳，能吸引大量區外及各地投資客戶

網頁、報章、海報、傳單、電郵及傳真

每星期六日七份報章全版廣告，全行最多

文匯報/大公報/香港經濟/星島/明報/經濟/明報

**查詢或委託：2581 9366**

**急聘**

物業拍賣營業員(多名)

底薪+津貼+佣金

銀行假期紅日

有意請致電：2815 7190洽

**承業主及銀主命公開拍賣**

茲定於2019年10月23日(星期三)

下午3時中環德輔道中84-86號章記大廈3樓A室

編號	物業地址	平方呎	開價(萬)	聯絡人
1	西貢銀線灣銀線灣道5號銀山莊第9座2字樓及3字樓A單位連37號單位。	實用1083	1900	9092 0099 吳洽
2	旺角彌敦道703號全樓12字樓。(銀主命)物業編號：19102302	建築1368(未核實)	2950	9833 1884 鄭洽 9092 0099 吳洽 6922 4519 馬洽
3	藍田匯景道8號匯景花園商場Level36(1期)(5字樓)1號單位250A號舖位。(租期至31-1-2021租金\$5600)物業編號：19102303	實用90(未核實) 建築158(未核實)	128	6117 1413 黃洽
4	大埔康樂園康樂路63號。(銀主命)(SS 1003 of S.E. of Lot No. 1945 in DD7)物業編號：19102304	實用2579	3800	9833 1884 鄭洽 9092 0099 吳洽 6922 4519 馬洽
5	屯門湖翠路138號碧翠園地下34號舖位。(銀主命)物業編號：19102305	建築485(未核實)	520	9092 0099 吳洽 9430 7655 周洽
6	九龍塘又一居道3號又一居第6座2字樓D單位。(一開即售)物業編號：19102306	實用450 建築560	960	9833 1884 鄭洽 6922 4519 馬洽

物業(3)以連約出售，其餘物業以交吉出售。  
(除拍賣前收回及售外) \*以上所有資料只供參考，並不擔保其正確無誤\*

## Almas Suites

**馬來西亞·新山**

**現樓即買即住**

**新加坡一河之隔 無限升值潛力**

- 每平方呎價僅由港幣\$2,020\*起
- 一房售價由港幣\$1,050,000\*起
- 樓價僅為新加坡的1/5
- 銀行提供按揭計劃(50%)
- 無外國人最低投資門檻
- 十分鐘車程到達教育城·頂尖英美學府，毗鄰國際渡輪碼頭/樂高樂園/港怡醫院

**WhatsApp：9753 7231**

**銷售熱線：林小姐 2853 7126 陳小姐 2853 7151**

項目地址：馬來西亞·新山·依斯幹達公主城  
PERSIARAN LAKSAMANA, PUTERI HARBOUR, 79250, ISKANDAR PUTERI JOHOR

**忠誠集團**  
C S GROUP

**注意事項** 所有競投者應委託其代表律師在拍賣前對其競投物業之業權及契據進行查察。競投者如未經查察而在拍賣會競投物業應自行承擔其風險，任何買家於拍賣落槌後必須接受其競投物業之業權及契據而不能對其物業之業權及契據進行質詢。而物業之有關契據，在拍賣前可在賣方律師樓供買家查閱。再者，競投者應在競投前對其競投之物業已進行現察並滿意物業之狀況才作出競投，賣方並不保證該物業並無違例之建築，加建或改建。亦不保證物業之興建符合建築條例，買家不得對物業之違例建築，加建或改建進行質詢或藉詞拒絕交易。