

# ED 經濟一週

Economic Digest

## 加息關鍵時刻

# 高手拆解 股樓八大疑團

超人王國重組未完  
三大理由撐長和

迎金九銀十  
長汽吉利絕地反擊

百德物業董事  
湯文亮

殿堂級投資專家  
施永青

至誠基金經理  
祝振駒

體育股逆市突圍  
特步靠網購翻生

反彈乏實質支持  
石油淡季宜沽



### 進出口企業大獎 2015 特刊

OUTSTANDING IMPORT & EXPORT ENTERPRISE AWARDS

主辦機構

協辦機構



香港中華出入口商會

Economic Digest  
經濟一週

內容請參閱 P.123

# 美息處十字路口 股樓多變數

下週三及週四為全球矚目的日子，因為聯儲局在這兩天舉行議息會議，決定息口去向。投資者擔心美息一旦上調0.25厘，將觸發資金撤出股市，甚至成為壓垮香港樓市的最後一根稻草。

## 疑問1 下週不加息何時加？

中原地產以單位面積600平方呎、承造六成按揭及按揭年期20年為例，現時私樓按揭供款對收入比率為56%，為1999年8月以來的高位。

倘若聯儲局啟動加息週期，估計該比率將會顯著上升。

此外，加息不利企業融資成本，利淡股市投資氣氛。故此，不論股民及有樓一族均十分關注美國加息步伐。

惟投資者短期或有機會鬆一口氣，因為據芝加哥商業交易所(CME)數據顯示，9月加息0.25厘的機會率不足25% (見表一)。

換言之，下週聯儲局加息機會極低。

### 最快12月首次加息

市場估計，聯儲局最快12月才會首次加息，12月加息機會率為59.4%；明年7月加息機會最高，接近90%。

作為資深物業投資者的中原施永青對息口走勢向來敏感，他深信全球無條件進入加息期，因為全球經濟增長緩慢。

作為全球經濟增長火車頭的內地，上半年經濟按年增長仍力保7%。

惟近月出口急跌，國際貨幣基金組織(IMF)更預期內地今年全年經濟同比增長僅6.8%。IMF預測今年美國經濟增長僅2.5%，亦非強勁增長水平。

表一：市場估計美息上調機會率

日期	加息機會率(%)	日期	加息機會率(%)
2015年9月	23.6	2016年3月	76.0
2015年10月	37.6	2016年4月	80.5
2015年12月	59.4	2016年6月	86.3
2016年1月	67.1	2016年7月	89.3

備註：截至9月10日止

資料來源：芝加哥商業交易所(CME)

施永青表示，無疑聯儲局成員有機會做出和市場預期不符的政策，惟倘若發現今次加錯息導致市場波動，將拖慢加息步伐。

紀惠湯文亮亦認為，如果今年未能加息，明年加息機會更低，因為明年是美國總統大選年。

若聯儲局加息，美國家庭勢必增加利息開支，減少家庭可支配收入，選民會遷怒於總統奧巴馬及民主黨總統候選人，不利民主黨角逐總統席位，估計民主黨將會想方設法拖延啟動加息週期。

惟聯儲局成員加息意欲頗高，17位成員中，有十位認為年內美息須由零至0.25厘，加息至0.75或1厘。

翹騰祝振駒亦認為9月聯儲局最終不會加息。「如果環球市場在10月、11月穩定下來，估計12月才會加息，因為聯儲局通常在每季季尾加息。」

由此可見，CME數據及專家意見均認為，9月美國加息機會不高，最快要到12月才有機會首次加息。

網民分享 >>



高登討論區 Smk115

跌少少之嘛，大升前正常調整冇問題，  
係入貨良機就真。😊

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊





## 溫故知新

## 黃金比率的神奇數字

在13世紀末出生的意大利數學家Leonardo Fibonacci發現黃金比率，是由一系列的神奇數字計算而成，包括1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377……

而這些神奇數字的特徵是前兩個數字相加等於後一個數字。例如 $1+1=2$ 、 $1+2=3$ ，如此類推。

投資者常用到作為技術走勢反彈目標的黃金比率，如0.618、0.382、0.236，便是由上述神奇數字計算出來。

按鍵可進入資料庫，發掘更多溫故知新。

## 疑問3 美息不加港股後向如何？

聯儲局一日不加息，加息陰影仍存在。惟港股從年內高位累跌8,000點，相信港股現價已反映大部分加息的負面影響，待聯儲局進一步披露加息路線圖，或有助今次反彈勢頭延續。

中原施永青指出，港股大幅回落，已反映聯儲局加息預期。

翹騰祝振駒認為美國加息一定是負面消息，不加息頂多是中性消息而已。短線而言，今次美息如不變對港股幫助不是特別大。

相反，內地經濟形勢對港股去向影響更大。

施永青認為，如果內地經濟可以過關，現時港股調整幅度已足夠有餘，投資者可以趁低吸納。

### 祝振駒估反彈見24,556點

因為施永青深信港股下跌空間愈來愈小，故他已在8月底開始增持基金及股票。

事關施房倉設定股票比重為30%，在港股大時代期間股票持倉超過30%，施永青已在高位減持鎖定利潤。

隨著港股累跌8,000點，施房倉股票實際持倉比重低於30%，施永青則打算增持股票至上述水平。

施永青建議，投資者可以將錢分三注入市，現時可買第一注。倘若港股再跌5%多買一注。若港股下跌10%，投資者可以買第三注。



施永青在8月底開始增持基金及股票 (資料圖片)

然而，港股不跌反升5%，投資者亦可以入市。

祝振駒指出，港股超賣已久，因應港股在週二及週三(8日及9日)反彈1,500點，祝振駒現時的策略是博反彈，暫不減持，反手加倉。

「因為港股自7月8日反彈後就無彈過，故今次反彈2,000點絕不為奇。」

祝振駒分析，近月港股累跌8,000點，假設反彈幅度為累計跌幅的二分之一或三分之一，估計恒指可反彈至23,212點或24,556點。

以黃金比率的神奇數字分析，倘反彈至累積跌幅的0.236，港股可見22,423點；反彈至累積跌幅的0.382，港股可見23,605點。

而近年在股壇屢有斬獲的湯文亮亦表示，港股最淡亦不會跌至18,000點；相反，明年股市也不是這麼壞，估計可以重返28,000至30,000點水平。

### 網民分享



理得佢跌過千，買中隻升嘅咪得囉！😊

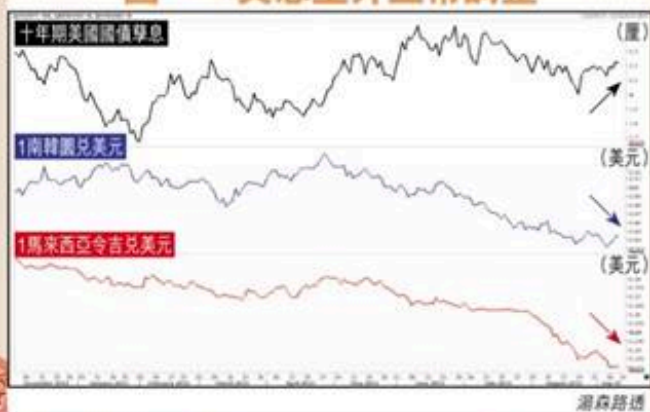
Uwants 討論區牧羊神

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊





圖一：美息上升亞幣調整



滙森路透

## 疑問2 美息對資金流有何影響？

市場預期下週聯儲局不會加息，惟加息陰霾仍然揮之不去；加上8月人民幣匯價突然貶值，加速資金撤出亞洲，禍及中、港股市。

年初市場再度憧憬聯儲局加息，見諸於預測美息走勢的十年期美國國債孳息從1.637厘的年內低位反彈至2.5厘水平。

受美息回升誘使，資金同步撤出亞洲等新興市場；加上人民幣匯價突然貶值，外資加快沽售亞幣，如馬來西亞令吉及南韓圓兌美元匯價近日明顯急跌（見圖一）。

翹騰祝振駒指出，美國加息肯定會驅使資金返回美國，近日東南亞股市急跌與此有關。



翹騰祝振駒指出，美國加息肯定會驅使資金返回美國，近日東南亞股市急跌與此有關。（資料圖片）

### 港元成區內最強貨幣

祝振駒表示，難以判斷新興市場撤資潮何時完結，除美息走向外，亦須視乎市場對人民幣貶值預期何時告一段落。

內地外匯儲備8月減少939億美元，若外匯流血不止，祝振駒擔心人民幣將會再次貶值，觸發另一輪貨幣戰爭。

近日中國人民銀行行長周小川等官員相繼出口術以穩住匯價及股市，國家外匯管理局亦發功限制個人及企業購買外匯自由度。

外電報道，國家外匯管理局要求地方分局交出部分交易活躍的經常賬賬戶及資本賬賬戶名單，試圖向頻密購買外匯的企業與個人施壓。

此外，該局亦嚴防以分拆形式購買外匯，有必要時會拒絕購買外匯的申請，以堵塞走資漏洞。

值得注意的是，週四（10日）離岸人民幣兌美元一度急升863點子，帶動在岸人民幣跟隨上升最多88點子。看來中央穩住人民幣跌勢初見成效。

另一方面，由於港元實行聯繫匯率，美國部署息口正常化令港元成為亞洲區內少有的超強貨幣。

加上港人紛紛將人民幣存款轉換回港元，令港元兌美元匯率逼近強方兌換保證水平，導致銀行體系結餘增至3,269.35億元。在美國加息憧憬下，只要一日仍實行聯匯，港元強勢不改。

網民分享 >>



雪球討論區老樹愛小米

昨日最後震倉，今天直接高開，不讓割肉的追回。😞

