

星島日報 (2023年9月1日)

儲局議息在即美股山雨欲來

星島日報 B08 投資王 | 873 字 | 2023-09-01

作為一位證券分析員，觀察和分析不同圖表，實在是日常工作部份，包括關注恒指、上證和標普500指數，美國國庫債券孳息曲線，在岸及離岸人民幣匯率等。

本港股市經歷前一個星期的技術反彈，恒指周三一度高見18742點後，連續2日回落，未能企穩20天線。反觀美國股市連升4個交易日，由上周五至周三，標普500指數累積升幅3.2%，是今年4月以來，累積4個交易日升幅最大，重上今個月的高位。

美股9月走勢會如何呢？根據歷史統計，由1928年至今，標準普爾500指數歷年來的9月，平均錄得1.1%跌幅，跌幅不但是所有月份之冠，升市機會不足45%，亦是歷年來最低。前瞻美股未來表現，最後關鍵性影響的事情，當然就是美國聯儲局的貨幣政策，好像過去數日，包括美國第2季經修訂的經濟增長率、ADP私人就業數據，表現比市場預期差，反而降低聯儲局今年餘下3次議息會議，特別是11月1日那一次，加息0.25厘預期，因市場早已認定9月將維持利率不變。隨着11月加息預期降溫，美國國庫債券孳息率隨即應聲下跌，2年期及10年期債券孳息率倒掛情況輕微改善，加上近期公布業績的標普500指數成份股，大部份業績都能符合市場預期，成為美國股市8月先跌後反彈最主要原因。

人行放水利中港股市

港股表現，除了受到外圍因素，包括美國貨幣政策影響，人民幣匯率穩定性，以及內地近期推出的財政和貨幣政策，同樣有舉足輕重影響。隨着人民銀行不斷推出寬鬆貨幣政策，包括下調中期借貸便利、常備借貸便利、逆向回購操作等，以及一些改善資本市場的措施，容許股價低於發行價和資產淨值的內房發展商進行資本融資，同時暫停股價低於發行價和資產淨值的企業，控股股東及大股東減持股份，上述措施和政策的推出，成為A股港股近期低位反彈原因。展望9月本港和內地A股表現，其中一個較為樂觀憧憬，就是人行進一步推出寬鬆貨幣政策，全面下調人民幣存款準備金率，此舉不但有助改善投資市場氣氛，同時亦有助存貨息率持續下跌，面對息差收窄壓力的內銀股，增加對市場貸款力度，從而改善市場整體流動性。

山雨欲來風滿樓，除了可以形容天氣，也可以比喻9月股市。

筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。

金利豐證券研究部執行董事 **黃德凡**