

美上月CPI僅升3% 創逾兩年新低

憧憬利率近見頂 道指早段飆309點

美國公布6月份消費物價指數(CPI)按年升3%，為逾兩年以來最少，核心指數按年只升4.8%，為2021年底以來最低。通脹數據顯示，美國聯儲局過去大幅加息行動，成功阻擋物價上升的壓力。然而，芝加哥聯儲局觀察工具在數據公布後顯示，7月份加息0.25厘的機會仍高達九成，但年內再加息兩次或以上的比例，由37.8%大減至不足23%，美股早段上升，道指曾升309點，報34570點。

大公報記者 李耀華

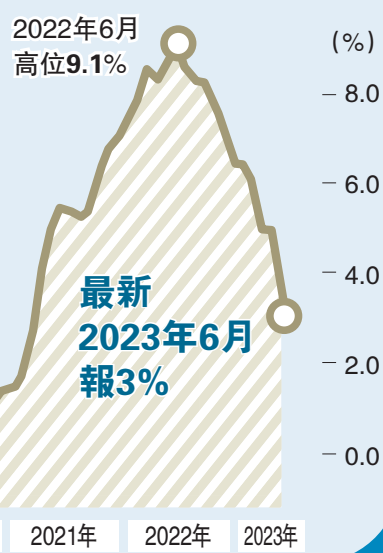


美國CPI今年數值(同比)

日期	公布值	預測	前值
2023年6月	3.0%	3.1%	4.0%
2023年5月	4.0%	4.1%	4.9%
2023年4月	4.9%	5.0%	5.0%
2023年3月	5.0%	5.2%	6.0%
2023年2月	6.0%	6.0%	6.4%
2023年1月	6.4%	6.2%	6.5%

大公報記者整理

美國CPI近年走勢



美國官方數字顯示，CPI按年升3%，低於市場估計的3.1%，按月升0.2%，亦少於預期的0.3%。至於美聯儲一直視為反映潛在通脹趨勢的核心指數(整體指數扣除能源和食品等較波動的項目)，按年僅升4.8%，為2021年底以來最低升幅，亦低於市場估計的5%。按月方面，核心指數升0.2%，同樣少於預期的0.3%。

核心通脹4.8% 低於預期

今次通脹顯著回落主因是去年6月份為美國通脹的高峰期，當時正值俄烏衝突，消費物價指數按年曾升9%，創40年來最大升幅，因而令今年6月份通

脹回落的效應變得更顯著。

近八成投資者料年內再加息一次

數據亦反映美聯儲自2022年開始加息周期，直至上月連續加息10次，如願地遏抑物價升幅。不過，即使新通脹數據反映物價壓力明顯紓緩，然而，美聯儲在6月份暫停加息，在7月份將恢復加息。芝加哥聯儲局觀察工具顯示，7月份加息0.25厘，即把利率從5.25厘上調至5.5厘的機會，仍然高達九成。

然而，預測年內加息兩次或以上(包含7月加息)的比率，由數據公布前的37.8%，大幅下降至

22.9%。換言之，近八成投資者相信只加息一次，美息便見頂。

事實上，美聯儲眾多官員，包括主席鮑爾在近期多個公開場合均表示，7月加息與否，結果需視乎即將公布的生产物價指數、零售銷售、通脹預期等數據而定。

LPL Financial首席全球策略師Quincy Krosby表示，通脹數據明顯會受市場歡迎，但現在主要的問題是，7月26日的會上是否最後一次加息。美聯儲現已日益貼近終極利率，市場正估計今次是否最後一次加息。而SMBC Nikko首席美國經濟師Joseph Lavorgna則認為，從歷史事例來看，整體

通脹的回落速度非常快，但令人感興趣的是，6月份核心指數上升0.2%，低於市場預期，故今次數據肯定較預期估計的要好。但美聯儲任務仍未完成，目前只是朝着正確方向前進而已。

美匯急挫 低見100.66

基於通脹數據較市場預期為低，投資者相信加息已屆尾聲，美元匯價應聲大跌，一度曾跌至2個月以來最低水平，低見100.66的水平。至於美元兌各種貨幣均急跌，跌瑞士法郎、日圓、新西蘭元曾跌逾1%，兌歐元跌0.8%，兌英鎊亦跌0.4%。美元兌瑞郎更曾跌至2015年以來最低水平。

滙豐料美元走弱 資金湧入亞洲

【大公報訊】內地及香港股票基金為上半年表現最差的強積基金。滙豐投資管理分銷業務市場策略師主管歐維鈞表示，隨着內地市場開放，加上預期會有刺激經濟政策出台，兩地股市估值吸引，因此長遠看好兩地股票基金表現。同時並預期，美國聯儲局最快於今年12月減息，美元走弱下，「聰明錢」會流入亞洲等增長潛力較高市場。

看淡歐美股市 未反映衰退風險

歐維鈞分析稱，已發展國家的股票市場並未完全反映經濟衰退及企業盈利下降的隱憂，故看淡歐美股市；反之，發展中市場則已完全反映淡消息，一旦有利好消息，上升空間較大。至於美國經濟方面，估計第四季將出現輕微衰退，錄得約1%至2%負增長，美聯儲於7月加息25點子後，最快於12月有機會減息。基於預測未



▲歐維鈞(右)預測，美國經濟第四季出現輕微衰退，錄約2%負增長。旁為滙豐香港退休金主管盧德芳。

來6至12個月市場會十分波動，遂建議強積投資者採防守策略、分散投資，可考慮混合資產基金。

疫情期間，客戶使用數碼服務大升。滙豐香港退休金主管盧德芳稱，過去3年，曾登入HSBC HK App的活躍用戶由39萬上升至61萬，升幅高達55%。單計2022年5月至今年5月，活躍用戶由54萬上升至61萬，升幅高達13%。不過，隨着疫情緩和，客戶普

遍歡迎面對面的交流，故會繼續加強客戶服務團隊與客人的接觸機會，了解及提供所需服務。

盧德芳又謂，現時約97%的基金調配指示屬透過電子渠道提交，而今年頭5個月，總共有14萬個電子渠道提交的調配基金指示，當中超過七成透過HSBC HK App提交，而近三成則透過網上理財提交。

對於市民選擇強積金方面，盧德芳強調要看性價比，除收費外亦要關注回報。而滙豐強積金平均基金開支比率為1.02%，較市場平均數1.33%低超過20%；旗下20隻強積金基金當中，19隻基金的管理費均低於或等於所屬基金類別的市場中位數。至於基金表現，他表示，截至今年5月底，以3年累積回報計算，20隻成份基金中，有8隻基金於所屬類別當中，均排行首3位，而且有16隻成份基金的回報均高於所屬基金類別的市場中位數。

高盛:美避過衰退 也難逃衰弱

【大公報訊】儘管美國經濟現階段尚未出現預期的衰退困境，華爾街大行如：高盛和摩根士丹利亦相信美國最終可避過衰退，然而高盛仍是敲響警鐘，直言美國避得開衰退，可前路仍將極其不穩定。

高盛行政總裁所羅門亦相信，美國經濟今年表現顯得比預期更具韌性，將會避過硬著陸，但是未來卻將繼續面對疲弱增長和揮之不去的通脹困擾，即雖然沒有真正的衰退，但是卻會處於一個感覺像衰退的環境。

末季為經濟最差時間

然而，其他金融界人士仍堅定相信，美國經濟最終亦難逃衰退的厄

運，Nationwide首席經濟師Kathy Bostjancic指出，完全不相信美國可以成功避過衰退，目前形勢也只是延遲而已，危機重未有消失。Raymond James首席經濟師Eugenio Aleman認為，美國將會經歷一次很溫和的衰退，問題是在第四季出現，還是在明年首季，主要視乎就業市場的情況而定。

摩根士丹利首席全球經濟師Seth Carpenter則直言，美國最終可以避過預期中的衰退，全因是勞工市場甚為熾熱，迄今還未受到美聯儲急進加息的打擊。因此相信美經濟最終可令軟著陸，即是能夠將通脹率逼低至2%，而不會導致失業率大升。

IMF料英國通脹高企 利率難回落

【大公報訊】國際貨幣基金組織(IMF)預期，英國需維持高利率更長時間，並有機會再次加息。同時亦贊同英倫銀行上月加息半厘之舉，認為將有效抵抗通脹。

英國5月份通脹率錄得8.7%，為主要經濟體中最高，然而金融市場已是日漸消化英國利率會升至更高的消息，原因是最近數月的工資和物價數據比市場預期更高。

市場早已預期英利率於明年初將升至5.5厘才會見頂(現為5厘)，即比起美國聯儲局和歐洲中央銀行的加息幅度更為明顯。

IMF在周年英國經濟檢討報告中表示，英倫銀行持續檢視加息步伐和力度實屬合理。假如有跡象顯示英國通脹更頑強，利率便需要進一步上升，並且需要維持在高位更長時間，才能令到通脹回落，或者得以控制通脹。IMF最新的評論與5月份其對英國經濟的初步報告相同。

英倫銀行總裁貝利曾在周一表示，必要任務是把通脹率降回至2%的目標。

此外，IMF亦重申在5月份時提出的預測，即是英國今年將可避過衰退，經濟將可增長0.4%。而在今年底，通脹率有望回落至5.25%，而要到2025年中，通脹率才可回落至2%的目標。

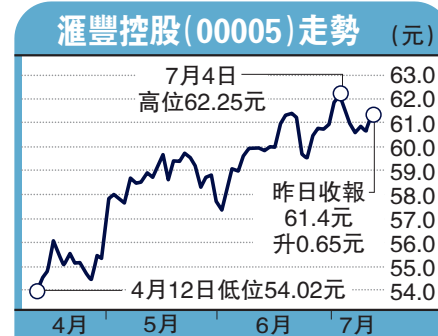
滙控渣打通過英壓測

另一方面，英倫銀行宣布，英國8家最大借貸機構全部通過了最新一輪的壓力測試，證明其有能力抵禦比起金融危機更嚴重的災難。該八家機構包括有巴克萊、滙豐控股(00005)、Lloyds Banking集團、Nationwide Building Society、國民西敏集團、桑坦德英國分支機構、渣打集團(02888)、英國Virgin Money公司。按測試的標準，上述8家借貸機構需要有足夠的資本，以使其在經濟大逆轉時期，包括樓市崩潰、失業率大升、利率升至高達6厘等，仍可繼續進行借貸活動。

滙豐控股昨在港收報61.40元，上升0.65元或1.07%；渣打集團收報67.95元，上升1.45元或2.18%。



▲滙豐控股通過英倫銀行的壓力測試。



新加坡銀行:聯儲明年初或減息

【大公報訊】新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏表示，投資內地及香港股市需要留意宏觀因素，目前已發展國家如美國等都對通脹及經濟衰退問題甚為關注，預計美聯儲將於7月份採取最後一次加息0.25厘，令聯邦基金利率達5.25厘至5.5厘，但今年內減

息的機會卻很微，估計至少要到明年年初才有機會減息。

在亞太區市場中，新加坡銀行看好的是日股市，資產配置上日股市應作超配，而港股恒指今年目標預計為20100點。至於A股的估值明顯偏低，估值折扣達到17%，並低於整

體新興市場的估值，然而相信今年下半年政策力度不會太大，只會有針對性的措施。

整體受惠政策的板塊，包括新能源汽車、再生能源及互聯網行業，後者的調控已趨正常化，相信再下跌的空間有限。

加息周期完結 投資債券好時機

【大公報訊】東亞聯豐投資管理公司宣布，將於7月26日推出首隻香港註冊、投資亞洲的正向收益債券基金，供香港零售投資者，以及「跨境理財通」計劃下的投資者認購。目標派息率是每年6.5%(美元及港元類別)。

東亞聯豐定息投資部首席投資總監曾倩雯表示，市場預期美聯儲加息周期即將結束，而在開始減息前已是投資債券的良機，建議投資者把握時機，鎖定較高的投資回報。她預期美聯儲今年仍有機會加息兩次，幅度同為25點子；由於消息已被消化，相信對市場影響不大。

「東亞聯豐亞洲正向收益債券基金」主要投資在綠色、社會責任，以及可持續發展債券，債券所籌集的款

項會用於定位清晰、對環境和社會有貢獻的項目。例如，債券所籌集資金的目的為中低下收入家庭提供便利的房屋貸款，或者以綠色建築包括安裝天台太陽能板為目標的項目。基



▲曾倩雯(右)預期美聯儲今年仍有機會加息兩次，幅度同為25點子。旁為盧穗欣。

金的平均信貸評級目前為「A」。

亞洲債收益率吸引

她續說，相比同類型美國債券，亞洲投資級別債券為投資者提供較高的5.4%有效收益率，而美國則是4.6%。同時，亞洲債券的存續期約5.1年，亦較美國(6.6年)為短。

東亞聯豐業務發展部董事總經理盧穗欣補充說，亞洲投資級別債券的波動性相對較低，預期在今年下半年期間，債券價格亦有望向好，認為目前是合適時機作出部署。

東亞聯豐「亞洲正向收益債券基金」的前身是「亞太區債券基金」，於今年6月23日正式改名，部分原因是考慮到市場對影響力投資(Impact Investing)的需求持續升溫。