

債息升不停 美金融資產兇險

投資全方位

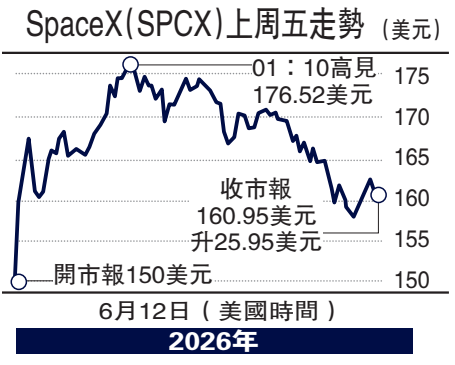
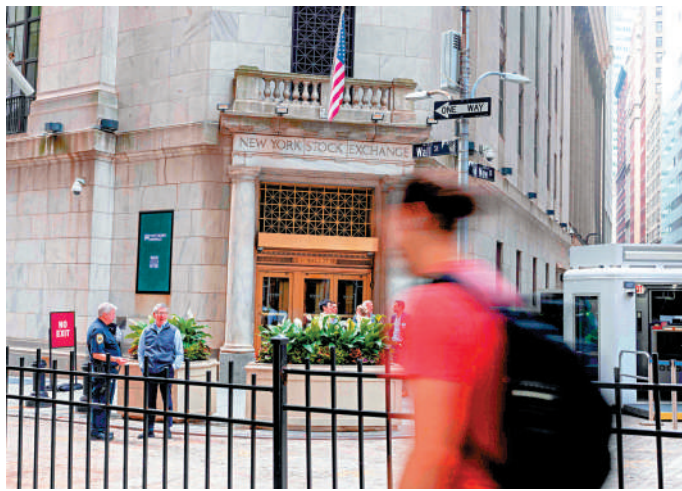
金針集

繼歐央行之後，日本央行最快本周加息，促使歐日資金從美國班師回朝，加上美國科技股密集式抽水，美國金融資產走勢更加兇險，有華爾街大行認為美債息未升完，並且建議做空美債。

大衛

市場憧憬美伊簽署諒解備忘錄，重開霍爾木茲海峽，按理有環環球股市，惟投資市場疑慮未完全消除。主要是美、歐、日通脹升勢強勁，利率正掉頭回升，國債被拋售，長債息猛升，推高融資成本，貸款違約風險急升，全球AI投資熱潮會否降溫備受關注。美國富商馬斯克旗下商業航天公司SpaceX上周五首日上市，股價升不足20%，比市場預期為小，反映投資者普遍趁高沽貨。同時，美國當局發出對Anthropic最新大模型出口限制，禁止向外國人開放，市場關注可能導致美科技股、半導體股新一輪抽水。

在AI投資熱潮下，記憶體及存儲芯片供不應求，價格大漲，今年美、韓、日半導體股呈倍數上



▲美股估值高昂，成為減倉對象，若長債息升幅超出市場預期，隨時引爆美股超級泡沫。

油價上升能力顯著削弱，更加容易導致油價劇烈波動，進一步推升債息，衝擊金融市場。

美股估值高 SpaceX 沽盤湧現

同時，目前美股估值史上最高，投資者要提防SpaceX沽盤湧現，股價迅速破底，跌破招股價，觸發派市。其實，科技股狂升後，納斯達克指數平均市盈率升至35倍，加上科技股掀起抽水潮，美股恐面臨深度調整。繼SpaceX後，美國大模型企業OpenAI亦申請上市，預期估值接近萬億美元，集資數百億美元。此外，Meta醞釀股權融資數百億美元。換言之，當前美股沽壓重，受困中東局勢、長債息升、公司密集集資及估值高昂等利淡因素。

美長債息升不停，隨時刺破美國金融資產泡沫。摩通建議做空美債，預計美國2年及10年期債息分別升至4.2厘及4.7厘，意味美債價未跌完，市場對投資美債有更大戒心。

基金半年結將至，估值高昂的美股成為減倉對象，若長債息升幅超出市場預期，隨時引爆美股超級泡沫。

升，一旦轉勢向下，跌幅可大可小，例如市值一度升至4.9萬億美元、位列全球第六大的韓股，相關指數一度從歷史高位急跌16%，憂慮跌勢尚未結束。市場擔心韓日將步歐洲央行後塵，收緊貨幣政策以應對通脹，其中，日央行本周加息機會高，政策利率預計會上調至1厘，為1995年來最高，當心

日韓資金從美國班師回朝，加大美金融資產沽壓。值得注意的是，全球石油庫存急降，油價高位徘徊，美歐日通脹繼續升溫，債市難有運行，美債息還未升完。據高盛估算，美以伊戰事迄今逾百日，全球石油庫存急跌，在4月底庫存可滿足全球101天的需求，到了5月底，降至98天，市場緩衝

心水股

建行 (00939)

中芯國際 (00981)

友邦 (01299)

恒指五周失 1675 點 伺機吸納

沈金 頭牌手記

上周港股四日跌一日升，恒指收報24718點，較前周低243點，是第五周連跌，合共失去1675點，而最低時為23999點，以此計算，所跌點數多達2394點，純粹從點數計，作為一次似樣的中期調整，所跌幅度已符合要求。

眾所周知，近期的跌市以日線圖計，曾出現七連跌，直到上周五才隨外圍的反彈而止跌回升。由於六月港股已過了一半，由今日起便是下半月的開始，投資者必然會思考六月上半月的下挫會否在下半月得以扭轉劣勢，抑或仍然在淡壓力下繼續反覆尋底？

要回答這個問題，先要問：上半月的滑落，到底是何原因？我認為大致有幾個因素：

- 一是過去一段日子，市場資金集中炒賣一些AI概念股，在一升再升之下，股價已漸漸脫離實際，「炒過龍」了。
- 二是地緣政治不穩，尤其是中東戰局引發美伊開火，油價大幅波動，影響通脹。
- 三是通脹高升而引來的加息恐懼。若真的加息而不是市場希望見到的減息，則環球股市將再受打擊。
- 四是港股自己的因素，包括對內地的一些政策過分解讀引發自我恐慌，增添市場的不確定性。

現在可以作一小結，就是起碼中東局勢有緩和跡象，美伊「諒解備忘錄」據說有望達成，使得環球股市都有一個反彈機會。由於短期焦點落在中東局勢上，「和談」的成

敗便成為一個重要因素。如果你相信「五窮六絕」，那麼不要忘記傳統智慧還有「七翻身」，而六月之「絕」在上半月已出現，說不定「七翻身」會在六月下半月提前出現。其實，在連跌七日的困境中，看淡的人「成行成市」，傳統智慧告訴我們，太多人看淡就不會真淡，因為講到底股市的真正贏家還是少數人，不是「多數派」。

內銀與港銀股穩陣

本欄上周已開始低位吸納，本周仍將伺機收集。內銀股和本地銀行股將是穩健的「壓艙石」。對沒有盈利不能派息而估值又高的新興科技股，要小心選擇，勿接火棒為要！

美AI股升勢 人為大於基本面

馮文慧 慧眼看股市

美國總統特朗普普公開喊單的美股年初至今升幅顯著，截至上周五，近3個月平均升幅逾80%，近1個月平均升逾20%。當中AI硬體及半導體股表現最為突出。

特朗普「先買後吹捧」惹爭議

再回顧一下他喊單的美股，INTEL、DELL、美光、蘋果公司均是特朗普先透過個人建倉、隨後再公開讚揚。如今年3月特朗普透過個人信託買入INTEL股票，及後還

親自撮合蘋果與英特爾代工合作，進一步利好兩股；而4月30日他在Truth Social發帖力挺INTEL，當日股價即見上升；到5月18日，他受訪時更稱「後悔只拿10%」。這種「先買後吹捧」模式，引發市場廣泛爭議，加上總統在公開場合中背書亦明顯帶動散戶情緒。

另外，在政策及個人持倉雙重驅動下，股價上升動力亦相當顯著，如美國政府持INTEL約9.9%股權、注資10億美元予IBM發展量子電腦、撥出無人機國防資金利好Ondas，以上均是屬直接的財政資金催化。

再看這堆股份，均是AI相關概念的股份，當中AI硬體近期更錄得明顯急升。如DELL、美光、INTEL這3隻股份年初至今均升逾兩倍，遠超軟體及金融科技股，反映AI算力需求持續爆發。半導體指數(SOX)年初至今升近70%，反映硬體股仍在領跑。即使年初至今表現最弱的喊單股ROBINHOOD和SERVICE NOW，過去1個月亦曾錄得明顯反彈，可見名人效應是近期市場資金熱門關注主題之一。

(作者為富途證券高級分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

股市存在「世界盃魔咒」嗎？

李靈修 財經分析

美加墨世界盃火熱開幕，大家在關注緊張賽事的同時，亦關心是否真的存在某種魔咒，真的會影響到資本市場的表現。

回顧歷史數據，在近八屆世界盃期間(1994年美國世界盃到2022年卡塔爾世界盃)，恒生指數四次上漲、四次下跌，基本算是打和；滬綜指則是五次下跌、三次上漲，下跌概率為62.5%，稍顯頹勢但遠稱不上魔咒。但為何股民總是擔心，世界盃會衝擊市場行情呢？筆者認為主要有以下幾個方面原因：

市場資金面偏緊

流動性層面，世界盃多在6月至7月舉辦，這個時間點正好受到企業集中繳稅、銀行年中考核等因素影響，市場資金面大概率偏緊。加之趕上了業績真空期的窗口，上市公司缺乏盈利數據支撐，行情難免會出現波動，即人們常說的「五窮六絕七翻身」。

注意力層面，通常在大型賽事期間，投資者的精力和資金的確會被相關消費分流，諸如體育博彩、餐飲娛樂等，導致對股票市場的關注度不足。特別是如今的全球牛市完全被AI板塊所牽引，聚光燈下的矽基板塊、一舉一動都吸引著股民的眼光。誰擁有更多的關注，誰就享有更高的估值溢價。但到了世界盃期間，AI新聞是否還能調動市場情緒，就要打個問號了。

當然，鑒於今年美國也是世界盃主要舉辦國之一，對於資本市場影響可能還要多一個層面的考量：經濟過熱是否會動搖美聯儲幣策選擇。剛公布的5月份非農就業表現強勁，市場對今年加息預期顯著上調。不少人將今次數據異常歸結為世界盃效應，特別是休閒餐飲業的大幅反彈，很可能是短期脈衝現象。在賽事新增需求下，餐飲等服務行業大量招聘臨時服務人員，成為相關就業的重要增量。

加息預期可能升溫

查閱賽事經濟相關的學術研究，普遍認為大型賽事會總體拉動就業增長，但這一效應的持續性可能低於預期，且較難以持續。在過往美國舉辦的幾次奧運會(1984洛杉磯奧運會、1996亞特蘭大奧運會、2002鹽湖城冬奧會)與世界盃賽事(1994美國世界盃)期間，舉辦地的確迎來了休閒餐飲的繁榮，但在全國範圍來看其實效果有限。



▲美加墨世界盃上周五火熱開幕。

也因此，夏天過後市場上關於聯儲加息的預期可能會面臨回調。

申請酒牌轉讓及續期公告

EKO
現特通告：LIMBU, Ananta 其地址為香港中環雲咸街33號 LKF TOWER 1樓，現向酒牌局申請位於香港中環雲咸街33號 LKF TOWER 1樓 EKO 的酒牌轉讓給李芷穎其地址為香港中環雲咸街33號 LKF TOWER 1樓及續期，*其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Bar 109

Notice is hereby given that Gurung, Chandra Kumar of G/F & M/F, 109 Lockhart Road, Wanchai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Bar 109 situated at G/F & M/F, 109 Lockhart Road, Wanchai, Hong Kong with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 15 June, 2026

申請酒牌續期公告 Bar 109

現特通告：Gurung, Chandra Kumar 其地址為香港灣仔駱克道109號地下及閣樓，現向酒牌局申請位於香港灣仔駱克道109號地下及閣樓 Bar 109 的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE ROYAL ITALIAN HK

Notice is hereby given that THAPA Til Prasad of 1/F, No. 7 Li Yuen Street West, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of ROYAL ITALIAN HK situated at 1/F, No. 7 Li Yuen Street West, Central, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 15 June, 2026

申請酒牌續期公告 ROYAL ITALIAN HK

現特通告：THAPA Til Prasad 其地址為香港中環利源西街7號1樓現向酒牌局申請位於香港中環利源西街7號1樓 ROYAL ITALIAN HK 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE DELICIOUS DO

Notice is hereby given that MA, YIN NA of SHOP B, GROUND FLOOR, 19 PARKES STREET, JORDAN, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of 名廚小菜 situated at SHOP B, GROUND FLOOR, 19 PARKES STREET, JORDAN, KOWLOON to YE, CHAO of SHOP B, GROUND FLOOR, 19 PARKES STREET, JORDAN, KOWLOON and the following amendment(s): "Change the shop sign to DELICIOUS DO". Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 15 June, 2026

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告 鮮多多麻辣燙

現特通告：馬燕娜其地址為九龍佐敦白加士街19號地下B舖，現向酒牌局申請位於九龍佐敦白加士街19號地下B舖名廚小菜的酒牌轉讓給趙超其地址為九龍佐敦白加士街19號地下B舖及續期及作出以下修訂："店號名稱更改為鮮多多麻辣燙"。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

申請新酒牌公告 翠湖燒鵝專門店

現特通告：曾桂福其地址為九龍尖沙咀東東地地道63號好時中心地下19, 20, 68&69舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀東東地地道63號好時中心地下19, 20, 68&69舖 翠湖燒鵝專門店的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

申請新酒牌公告 Social / 麻吉灶咖

現特通告：關梓宏其地址為九龍九龍塘達之路80號又一城商場第2層L2-35號舖，現向酒牌局申請位於九龍九龍塘達之路80號又一城商場第2層L2-35號舖 Social / 麻吉灶咖的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

申請新酒牌公告 潮粵樓

現特通告：麥淑貞其地址為香港金鐘金鐘道88號太古廣場LG1層003號舖，現向酒牌局申請位於香港金鐘金鐘道88號太古廣場LG1層003號舖潮粵樓的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

申請新酒牌公告 HOLLYWOOD PRESTIGE

現特通告：關智謙其地址為香港灣仔日善街28號駿逸峰2樓，現向酒牌局申請位於香港灣仔日善街28號駿逸峰2樓 HOLLYWOOD PRESTIGE 的新酒牌，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

Job Vacancy Number: 61-52137 (Elgin Street)

Job Title: Steak Cook
Working Hour: 11:00 AM - 22:00 PM
Meal/Rest Break: 1 Hour Meal Break
Working Days: 5 Days per week
Qualification: Primary 6
Experience: 1 Year Relevant Experience
Language Requirement Spoken: Little Cantonese, Fair English, Reading & Writing fair english
Remuneration: HK\$ 20,912 per month
Recruitment is conducted through the labour department.
Please call 2969 0888 for enquiry or interview arrangement.

Job Vacancy Number: 61-52137 (Soho)

Job Title: Steakhouse Captain
Working Hour: 11:00 AM - 22:00 PM
Meal/Rest Break: 1 Hour Meal Break
Working Days: 5 Days per week
Qualification: Secondary 5
Experience: 5 Year Relevant Experience
Language Requirement Spoken: Little Cantonese, Fair English, Reading & Writing fair english
Remuneration: HK\$ 19,723 per month
Recruitment is conducted through the labour department.
Please call 2969 0888 for enquiry or interview arrangement.