

下調政府債券投資展望



自去年以來，我們的新名目殖利率主題(即與過去相比，通脹上升對名目殖利率的影響更小)已開始反應在市場的走勢上。自1988年以來，通常用來評估市場預期的10年期美國平衡通貨膨脹率上升1%，會使10年公債殖利率上升0.9%。然而，自去年三月以來，平衡通貨膨脹率已上升1.2%，債券名目殖利率則只有上升0.5%。通脹調整後的殖利率(實質殖利率)也因此已呈現負值。

●貝萊德

新冠肺炎衝擊與過去商業周期衰退的天性不同，所以相對過去商業周期衰退的狀況，疫情後的經濟重啟速度更快，這也說明在疫苗上市後，經濟以罕見的速度快速成長。1月份美國零售銷售數據驚人的成長，可能有助人們了解未來的可能發展狀況。新的美國財政支出正在加速經濟重啟，而近期因疫情所提供的救濟金，則部分解釋零售銷售數據迅速成長的原因。

我們認為如果消費力持續或進一步發展，可能有助政府帶來另一波的刺激措施。我們預期，儘管名目殖利率的增幅將低於過去同期表現，但今年逐步強勁的經濟成長、鉅額的財政刺激措施和通貨膨脹率上升，將進一步推升名目殖利率上升。我們認為目前各國央行將持續維持低利率，即使市場正擔憂高債務水平的狀況。然而，如果市

場環境有所轉變，高債務水平伴隨著通脹上升，這可能會影響市場對低利率環境的信心，並影響各種資產類別表現。

從戰術角度來看，我們下調對政府證券的看法至減持，並進一步減持美國公債。考量歐元區周邊國家的公債殖利率已跌至接近歷史低點且利差也已經縮小，我們下調歐元區周邊國家的債券看法至中立。此外，信用債的利差也縮小至歷史低點，我們對信用債的看法也下調至中立，但我們仍持續看好高收益債券能帶來收益的潛力。

股票相對信用債更具潛力

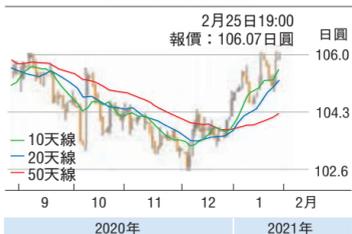
從戰術角度來看，股票評價更具吸引力，因此相對信用債，我們偏好股票的未來潛力。此外，我們還上調周期性股票的看法：將歐股上調至中

立，因為相對其他更加難以重啟經濟步伐的市場，歐股有機會縮小與其他市場的評價差距。然而，疫苗緩慢推出和財政刺激規模不大影響我們的看法。在英國脫歐後，我們首次提出加碼英國股票的看法。我們維持加碼美國、新興市場股票和減碼日本(預期日本的風險調整後報酬較低)。

從策略角度來看，相對信用債，我們也更偏好股票資產。由於信用債評價較高，我們減碼信用債，並微幅加碼股票。這些變化是因為我們考量氣候變遷因素對長期預期報酬的影響。我們認為已開發市場的股票較有機會抓住氣候變遷所帶來的機會，以股票個別產業面來細看，我們更能看出氣候變遷對預期報酬所帶來的影響力。考量處於歷史低點的利率和企業獲利前景改善，股票評價也更趨近長期平均水平。

金匯動向

美元兌日圓



美元兌日圓本周二在104.90附近獲得較大支持後連日回升，周四曾向上逼近106.20水平1周高位。雖然日本10年期長期債息率本周四上升至0.142%水平逾兩年高點，但美國聯儲局主席鮑威爾本周的發言繼續重申時的超寬鬆措施不變，顯示聯儲局的貨幣政策現階段不受美國長債息率急升影響之後，美國10年期債息本周四進一步上揚至1.468%水平1年高點，帶動美元兌日圓重上106水平，大致收復上周所有跌幅。

歐日交叉盤蓄勢上試130關

另一方面，歐盟統計局本周二公布歐元區1月份通脹率顯著掉頭回升，德國10年期長債息率隨即連日攀升，周四曾走高至0.238%水平11個月以來高點，歐元迅速重上1.22美元水平，美元兌日圓交叉盤更於周四向上觸及129.70水平近28個月以來高位，有上試130.00關位傾向，抑制日圓匯價表現。

此外，日本總務省上周五公布1月份扣除新鮮食品的核心消費者物價指數年率下跌0.6%，連續6個月維持負增長，但較12月份的1%跌幅放緩。隨着日本央行上月率先上調今年的核心通脹率預測至0.5%水平，加上美元指數轉弱，日圓匯價不容易處於單邊下跌走勢，預料美元兌日圓將暫時上落於104.80至106.80水平之間。

現貨金價本周二受制1,816美元阻力連日下跌，周四曾走低至1,781美元附近，回吐本月初所有升幅。美國10年期債息周四急升至1.468%水平1年高點，對金價構成負面，不過美元指數失守90水平，跌幅有擴大傾向，有助抑制金價的回吐幅度，預料現貨金價將暫時處於1,760至1,800美元之間的活動範圍。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓暫上落104.80至106.80。
金價：暫徘徊於1,760至1,800美元之間。

美長債息走高 日圓暫處橫行走勢

英鎊強勢短期或見緩止

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

英鎊兌美元一度升見1.4235，為近三年最高水平。英國接種疫苗將促使經濟更快重新開放的押注，以及達成英退貿易協議帶來的寬慰情緒，已經推動英鎊兌美元近期持續走高。另一方面，美聯儲主席鮑威爾周三打消了通脹上升可能導致縮減貨幣刺激措施的擔憂，稱美聯儲在經濟明顯好轉之前不會改變政策。鮑威爾發言後，市場冒險人氣全線上揚，加元、澳元、紐元等大宗商品貨幣均呈上漲，至於美元和其他避險貨幣則相應走低。

呈初步技術調整訊號

英鎊兌美元走勢，技術圖表見RSI及隨機指數近月來持續處於超買區域，至今終呈現初步回落跡象，隨機指數更形成了小型雙頂，並對應匯價走勢出現技術背馳狀態，均為英鎊短期將開展調整的技術訊號。

至於在匯價走勢上，可留意在2018年1月及4月形成了兩個頂部分別位於1.4344及

1.4376，之後則出現一輪大幅下跌浪至同年8月低見1.2660，故此，當前上望的阻力亦以此兩區為重要參考；較大阻力將指向1.45的心理關口。

當前較近支持先看10天平均線1.40關口；下一關鍵為50天平均線1.3710，此區同時為延伸自去年11月的上升趨向線，倘若英鎊後市失守此區，料將很大機會將迎來新一輪下跌。以自去年9月起始的累計升幅計算，38.2%的調整幅度在1.3640，50%及61.8%的幅度將分別看至1.3455及1.3265水平。

美元兌瑞郎走勢，匯價近幾日又再度走升，本周重新登上0.90關口之上，創兩個多月高位。預計下方仍會以0.88為重要技術底部；較近支持料為50天平均線，在二月初突破50天線後，則一直在此指標上獲見支撐，目前位於0.89水平，雖然本月中旬向下探試此區但尚可力保不失。

隨着圖表見RSI及隨機指數亦已重新走高，料美元兌瑞郎可望再度上揚。向上阻力先看0.91水平，下一級矚目於0.9150以自去年9月止步的0.93關口。

今日重要經濟數據公布

15:00	德國	1月進口物價月率, 預測+0.9%, 前值+0.6% 1月進口物價年率, 預測-2.1%, 前值-3.4%
15:45	法國	第四季GDP季率終值, 預測-1.3%, 前值-1.3% 第四季GDP年率終值, 前值-5.0% 2月HICP年率初值, 預測+0.5%, 前值+0.8% 2月HICP月率初值, 預測-0.3%, 前值+0.3%
16:00	瑞士	第四季GDP季率, 預測+0.0%, 前值+7.2% 第四季GDP年率, 預測-2.1%, 前值-1.6%
21:30	美國	1月個人所得月率, 預測+9.5%, 前值+0.6% 1月個人支出月率, 預測+2.5%, 前值-0.2% 1月核心個人消費支出(PCE)物價指數月率, 預測+0.2%, 前值+0.3% 1月核心個人消費支出(PCE)物價指數年率, 預測+1.4%, 前值+1.5% 1月PCE物價指數月率, 前值+0.4% 1月PCE物價指數年率, 前值+1.3% 1月商品貿易收支初值, 前值逆差831.9億
22:45		1月批發庫存, 前值+0.3% 2月芝加哥PMI, 預測61.1, 前值63.8 2月密西根大學消費者信心指數終值, 預測76.5, 前值76.2
23:00		2月密西根大學消費者現況指數終值, 前值86.2 2月密西根大學消費者預期指數終值, 前值69.8

工商資訊

第四屆香港青年中華文化推廣大使培訓計劃暨新創見線上文化班落幕

責任編輯：蘇璇 版面設計：歐鳳仙

一連六天的「第四屆香港青年中華文化推廣大使培訓計劃暨香港青年新創見新春線上文化班2021」日前於「雲端」圓滿落幕。是次活動在國家文化和旅遊部港澳台辦的指導下，中國兒童中心對外交流中心聯合香港青年新創見共同組織開展。國家文化和旅遊部港澳台辦港澳處處長白冰、香港教育局政治助理施俊輝、中國兒童中心對外交流中心主任余冬雲、香港青年新創見會長林文出席了開班及結業儀式，紛紛表達了對推廣中華傳統文化，增進內地與香港青年文化交流工作的關心和重視，同時也為成功舉辦是次文化活動表示祝賀，並對活動予以高度的評價。



■非遺工藝中式插花學員展示作品。

活動面向對傳統文化感興趣且致力於推廣中華文化的香港青年群體，以文化講座和體驗為主要內容，圍繞春節年俗，開展傳統文化理論和手工藝課程，旨在助推中華文化在香港的推廣與傳承，增進香港青年對國家、民族和中華文化的認同，堅定其文化自信。線上課程設置了六門傳統文化主題，授課內容涵蓋茶藝茶道、非遺工藝(絨花、中式插花、茶百戲)、手工扇、國畫等，並邀請內地優秀教師或非遺傳承人擔任授課導師。來自香港青年新創見的80餘名香港青年會員參加了是次培訓，整個線上課程一共超過600人次參與。學員當中不乏知名人士，包括有「鋼琴王子」之稱的香港著名年輕鋼琴演奏家陳雋騫，帶同其太太和兩位女兒全程參與，場面溫馨。學員成功完成所有課程並上傳作品後，將獲得由中國兒童中心對外交流中心與香港青年新創見聯合頒發的結

業證書。通過積極的線上平台推廣，是次活動讓至少千餘人對中華文化活動產生濃厚的興趣。香港青年新創見(下稱「新創見」)是於2015年11月底成立的青年團體，成員均為國情班學員，現有會員近400人。新創見宗旨為：在港推廣國情教育和中華文化，促進兩岸及港澳地區青年交流，參與公共事務並弘揚關愛文化。新創見自成立以來，結合青年人的興趣，設立了12個委員會開展活動，除了在香港舉辦近20期國情班以外，還積極推廣中華文化。2018年，新創見在香港舉辦了1500人參加的中醫文化論壇，整個系列活動吸引近3000名市民參與。2018至2020年，新創見在內地組織了三次香港青年中華文化推廣大使培訓計劃，100餘人完成修讀及結業。另外新創見還定期在香港舉辦線上中藥製作課程及線下品茶聚會及交流活動。

全港各區工商聯新春團拜



■全港各區工商聯首長與會員合照。

全港各區工商聯日前假觀塘會址舉行「辛丑牛年新春團拜及2021牛年開運秘笈網絡分享會」，會長盧錦欽及一眾首長與嘉賓、會員一同舉行切金豬儀式，歡慶新春及與康盈醫療集團簽署「合作協議備忘錄」，為會員提供疫苗注射、一系列醫療服務及專享會員獨有優惠。在新冠病毒疫情下，多位嘉賓在線上直播拜年及邀得風水命理顧問區仲德分享牛年開運要訣。

盧錦欽、執行委員會主席楊凱山、創會會長楊孫西、永遠榮譽會長吳為贊、永遠會長兼秘書長張偉儒及各區成員會會長主席等向來賓拜年，祝賀大家新年進步，身體健康，萬事如意。

盧錦欽致祝賀詞，代表全港各區工商聯向會董、會長及會員拜年，祝賀牛年大吉、牛氣冲天。他指香港去年出台香港國安法有效打擊黑暴及穩定法治。在未來大灣區政策是一個機遇，全港各區工商聯早前創建大灣區深港商貿合作基地平台，凝聚各區精英及各區資源共同協助會內不同的產業，希望會員們能借助此平台尋找商機，發揮平台價值。

楊孫西表示，牛年來臨全港各區工商聯上下需團結一致，共同努力，爭取進步。步。

港基愛心義工隊連續13年服務逾萬小時

港基物業管理有限公司(下稱「港基」)一向關愛社區，熱心回饋社會，於2005年成立的「港基愛心義工隊」多年來參與及支持各式各樣的社區及義工活動。雖然去年因新冠肺炎疫情關係，不少義工活動被迫取消，但「港基愛心義工隊」善心不變，積極透過不同渠道向有需要社群傳達關愛，累積服務時數逾13000小時，並已連續13年榮獲社會福利署推廣義工服務督導委員會及義務工作發展局頒發「壹萬小時義工服務獎」，同年更獲得「香港義工團(商界團體)最高服務時數獎一銀獎」及「香港義工團(商界團體)最高參與率獎一銀獎」之殊榮。此外，港基亦有99名義工獲以上機構頒發個人義務工作卓越金、金、銀及銅獎狀榮譽。

港基物業管理有限公司總經理謝加利表示，港基過去35年來一直心繫社區，積極關心社會和幫助有需要的社羣，義務工作更加成為公司的一種企業文化。多年來，港基熱心參與及舉辦不同的社會服務，除了與多個慈善機構建立了長遠合作關係外，更獲得多項業界殊榮；希望藉着



■港基義工親手製作近四萬份手工藝禮物贈予有需要人士。

更多元化的社會服務，將關愛帶給更多有需要的人。港基義工隊每年均鼎力支持社會福利署推廣義工服務督導委員會舉辦的「香港人·香港心」義工大使行動，今年活動雖因疫情取消，但港基義工仍親手製作近40000個「開心糖」手工藝禮物，並於稍後透過探訪活動，把這些小禮物贈予有需要人士，向他們傳送愛心與關懷。

香港地產精英總會舉辦商務交流會



■香港地產精英總會舉辦商務交流會。

香港地產精英總會日前舉辦商務交流會。香港地產精英總會創辦人兼主席陳志寶安排了兩位會員擔任主講嘉賓及分享嘉賓，包括地產界名人香港經濟投資學院課程總監葉景強擔任主講嘉賓及金融證券界名人高寶集團證券執行董事李慧芬擔任分享嘉賓。今次是該會2021年度第二次例會，出席會員20位。

由於新冠肺炎疫情反覆，該會今年將會舉行小型聚會。陳志寶除了是香港地產精英總會創辦人外，同時也是香港舖位精英會及香港工商界精英總會創辦人兼主席，現在三會合共有32個分會，會員共超過1800多位。主要會員包括大型地產發展商高層、中小型地產發展商老闆、舖位及全幢物業大業主、各大中小型連鎖店老闆及新聞界記者等。