



央行立場偏鷹 投資者宜重防守

投資策略

美國經濟正在明顯放緩，通脹正降溫，但鷹派人士並未放鬆警惕。即便美聯儲關注的通脹焦點——核心服務業（房屋除外）通脹，也出現了放緩跡象。然而，美聯儲仍持鷹派立場。美聯儲3月份會議紀要顯示，聯邦公開市場委員會與會成員認為「通脹仍然過高」，「勞動力市場依然過於緊繃」。

◆景順環球首席市場策略師 Kristina Hooper

歐洲央行行長拉加德繼續表達她對通脹的擔憂。上周，她警告價格壓力預計將在一段時間內保持高企。而且，目前歐洲央行正在考慮在下次會議上再次大幅加息。不要忘記，歐洲央行也在忙於迅速縮減資產負債表規模。上周，英國央行行長貝利(Andrew Bailey)保證，加息路徑不會受到迷你銀行業危機的影響。

筆者認為，鑒於美聯儲的緊縮規模和國內經濟放緩幅度，美聯儲對美國經濟構成了最大的影響。但在此環境

下繼續收緊貨幣政策的其他央行，也給自身的經濟帶來影響。我們只是還不確定具體的影響程度。這為各國央行的下一步行動增加了不確定性。除了導致迷你銀行業危機外，美聯儲激進的緊縮政策也導致了其他事宜。例如，到目前為止，2023財年公共債務的淨利息較2022財年增加41%，主要原因是利率上升。

看好科技板塊優質債券

筆者認為，在目前各國央行的立場

下，對於戰術性配置者而言，應在短期內採取防守型部署，特別是在美國。對於策略性配置者而言，現在應開始尋找機會有選擇地增持於投資組合當中。

筆者認為以下兩個資產類別有望在短期和長期內表現良好：股票方面，筆者最看好科技板塊。許多科技公司正在削減成本，這有助於緩解利潤率壓力。此外，許多科技股可在缺乏增長的情況下提供非周期性增長，這應使科技股更受投資者歡迎。固定收益方面，我最看好投資級別信貸。在目前環境下，筆者我認為配置收益率相對較高的優質債券是明智之舉。

考慮到這兩方面觀點，主要短期風險（特別是對戰術性投資者而言）是美聯儲持續的鷹派立場超出市場預期，可能導致長期利率面臨新的上行壓力，從而可能壓低科技股等長存續期資產或投資級別信貸的價格。但隨着通脹降溫及經濟放緩，美聯儲緊

縮周期應處於或接近尾聲，從而限制有關風險。

可考慮分散投資全球

一般而言，筆者傾向於在三大資產類別（即股票、固定收益和另類投資）之間和內部進行分散投資。我認為在全球範圍內分散投資於不同資產類別也不失為明智之舉。西歐各國央行加息步伐落後於美聯儲，這表明美國固定收益和美國股市的長存續期板塊（如科技股）有望較歐洲固定收益或增長/科技股表現更好。中國處於重新開放和復甦初期，通脹風險也小得多。因此，中國人民銀行可採取更加溫和的立場，表明中國的整體金融環境好於西方。在此環境下，「較高風險承受程度」的持有者有望表現更佳。新興市場整體步伐更為領先，但內部分別很大，因此，應採取多元化策略，並進行主動的國家選擇和風險管理。



英鎊本月初在1.2355美元獲得較大支持連日反彈，周三曾向上接近1.2475美元水平。英國本週三公布3月份消費者物價指數(CPI)年率為10.1%，遜於2月份的10.4%水平，不過數據顯示3月份通脹的按月及按年升幅均高於市場預期，同時3月份通脹年率更是連續7個月處於雙位數字，反映英國通脹形勢依然嚴峻。

雖然英國央行3月份政策會議預期第2季的通脹水平將低於2月份貨幣政策的評估，但隨着石油輸出國組織與合作夥伴(OPEC+)宣布在5月份起每日減產116萬桶石油直至今年底，加上英國現階段的通脹年率仍高企10.1%水平，英國央行依然頗有機會在5月11日作出加息行動。

英國央行3月份會議預期2月份工資升幅可能快速回落之際，英國本週二公布截至2月份的過去3個月就業數據，包括花紅的平均工資有5.9%升幅，而不包括花紅的增幅則為6.6%，升幅均高於預期，數據反映英國的通脹水平不容易出現較顯著的回落。此外，英國繼2月份的零售銷售按月攀升1.2%，連續兩個月回升之後，英國央行3月份政策會議已預期第2季經濟將有輕微增長，若果英國本週五公布的3月份零售銷售數據呈現進一步增長，則預料英鎊將反覆重上1.2530美元水平。

金價暫料處上落格局

周二紐約6月期金收報2,019.70美元，較上日升12.70美元。現貨金價周二受制2,012美元走勢偏軟，周三曾向下逼近1,969美元水平逾兩周低位。美國10年期債息本周三攀升至3.63%水平4周高點，同日美元指數再次重上102.23水平，金價遭遇進一步回吐壓力，不過美元指數過去1周均未能向上衝破102.15至102.25之間的阻力，有助抑制金價跌幅。預料現貨金價將暫時上落1,970至2,000美元之間。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周三持穩，市場正密切關注美國經濟指標、美國聯儲局官員講話和企業財報，以尋找有關利率走勢的線索。美元指數徘徊於102水平附近，上周五曾跌至一年低點100.78。美國聖路易聯邦儲備銀行總裁布拉德表示，他傾向於進一步加息75個基點，而市場普遍認為美聯儲下個月再加25個基點，然後可能在今年晚些時候降息。另外，亞特蘭大聯儲總裁博斯普克表示，他預計只需再加息25個基點，然後長時間保持穩定。

美元兌加元走勢，技術圖表見RSI及隨機指數正處回升，而匯價暫且止步於250天平均線之上，或見美元兌

加元將可再為走穩。當前上望目標標為50天平均線1.3560，進一步參考1.37及3月高位1.3861。至於下方較近支撐料為250天平均線1.3290，關鍵在1.3260水平，於2月份的兩個重要低位亦是止步於此，倘若意外破位料延伸下試至1.30關口。

歐央行仍存大幅加息可能

歐盟統計局周三公布，歐元區3月通脹率有所緩解，但基礎通脹仍然居高不下。歐元區通脹率從8.5%降至6.9%，主要是由於能源成本迅速下降。但歐洲央行的決策者們現在開始擔心，高能源成本已經滲入到更廣泛的經濟中，並且持續反映在從服務到工資的各個方面，使通脹更難控制。不包括未加工食品和燃料，物價漲幅

從7.4%升至7.5%，而剔除煙酒價格的更狹義通脹指標也從5.6%回升到5.7%，與初步數據一致。市場目前傾向於歐洲央行將在5月加息25個基點，但投資者仍然認為歐洲央行有三分之一的可能性加息50個基點。歐元兌美元上周五觸高至1.1075，為去年4月以來最高，但其後回落，返回至1.10關口下方。技術走勢而言，隨着美元兌美元再次跌穿1.10關口，同時RSI及隨機指數亦已告回跌，歐元短線傾向出現調整。以

近月的累計漲幅計算，23.6%及38.2%的調整水平為1.1945及1.1865，擴展至50%及61.8%則為1.08及1.0730。較大支撐料為今年以來守住的底位1.05關口。上方阻力可看至1.10及1.11，下一級在200日均線1.1190水平。

今日重要經濟數據公布

14:00	德國	3月PPI月率，預測-0.4%，前值-0.3%
		3月PPI年率，預測+9.9%，前值+15.8%
17:00	歐元區	2月未經季節調整的貿易收支，前值逆差306億
20:30	美國	初請失業金人數(4月15日當周)，預測24.0萬，前值23.9萬
		初請失業金人數四周均值(4月15日當周)，前值24.0萬
		續請失業金人數(4月8日當周)，預測182.3萬，前值181萬
		4月費城聯儲製造業指數，預測20.0，前值19.2
22:00		3月成屋銷售年化總數，預測450萬戶，前值458萬戶
		3月成屋銷售月率，前值+14.5%
		3月領先指標，預測-0.8%，前值-0.3%

英上月通脹高於預期 英鎊反覆攀升

資訊

瓊港合作走深走實

香港代表團參訪「2023三亞國際遊艇展」暨「國際酒類展」

「2023三亞國際遊艇展」暨「國際酒類展」日前(4月13日)於三亞國際遊艇中心正式開幕。為期5天的活動裏，三亞國際遊艇展聚匯國際知名精品遊艇，三亞國際酒類展集齊全球名酒大師，吸引了海內外大批遊客和業內人士前來鑒賞。



◆香港代表團參觀三亞市旅遊推廣局。

為擴大展覽溢出效應，三亞市旅遊推廣局特別邀請了由香港青年社團、文化產業代表及各界商會組成的代表團來訪，安排了參觀走訪、交流座談、會展體驗等活動，充分展現海南和三亞的新面貌，推動香港與三亞的旅遊、文化交流及投資互動，促進瓊港合作走深走實。

香港代表團在考察行程中，重點參觀了三亞市規劃展示館、中央商務區展示館等場所。借助此行，代表團深入了解了三亞城市脈絡，並在三亞市旅遊推廣局參加了交流座談會，就城市未來規劃、產業創新發展、投資環境等各方面情況進行深入交流。

產業發展人才利好 讓香港了解三亞脈搏

近年來，緊扣海南自貿港封關運作工作要求，三亞市圍繞主導產業發展所需，努力開闢高水準開放新空間，為海南自貿港揭開新篇章。圍繞遊艇產業、金融產業、文化產業、離岸貿易等新興產業的發展需求，加強制度集成創新，推進全面深化改革開放，還借助自貿港政策優勢，着力打造雙循環交匯點，吸引外資不斷湧入。同時，推出全國首個與自由貿易港建設相匹配的「人才新政」等政策，鼓勵香港的企業家和人才前來投資，提供優惠政策和全力支援，為香港企業走進三亞市提供了廣闊的發展空間。

此次走訪交流加深了代表團對三亞城市高品質發展



◆香港代表團考察三亞中央商務區展示館。

情況、創新產業發展環境、優良的營商環境認知，為加深瓊港合作、吸引港商投資增添助力。交流座談會上，代表團成員香港青年新創會會長、中華海外聯誼會理事林煒橋表示，在過去十年中，三亞發展非常迅速，吸引了不同類型的專業人士來三亞投資、就業、營商，香港同胞們在瓊港合作中都可以收穫非常好的機遇。

會展交流文旅互動 盼瓊港合作再度升級

香港代表團隨後還參與了「2023三亞國際遊艇展」暨「國際酒類展」巡迴活動，感受全球高端遊艇旗艦、國際酒類大師以及精品美酒體驗，三亞市旅遊推廣局局長葉家麟介紹，展會邀得全球諸多遊艇、美酒品牌商家，以及布魯塞爾國際酒類大獎賽、上海國際葡萄酒評賽等全球頂級的酒類領域專業賽事參與，將數十個國家和地區的知名遊艇、酒類品牌與商家帶到三亞，與會者能從而體驗三亞高品質的城市形象，以及海南與香港在發展模式和城市形象上的共性。

通過此次展會，三亞城市建設的成果和多元化發展的前景得以多角度呈現。隨着三亞國際旅遊消費中心的不斷打造以及海南自貿港建設的發展，三亞已經成為香港及全球文旅產業及投資者的重點關注的地區之一。在會展現場，代表團也對三亞的城市面貌、產業創新以及文旅環境表示認可，並對未來海南的發展機遇充滿期待。香港著名演員方中信、惠英紅也來到了活動現場並參與了國際酒類大師班，他們皆對此次展會的國際化、專業化程度表達了高度讚賞。

借「2023三亞國際遊艇展」暨「國際酒類展」的契機，此次交流之行讓香港代表團深入了解三亞市的發展現狀和未來規劃，呈現海南自貿港的新面貌，為推動瓊港旅遊、文化交流與投資互動升級助力，也大力推動了瓊港兩地的青年交流，推動瓊港合作不斷深化，為自由貿易港建設發揮積極作用。

2023陶溪川春季新品展現當代東方儀式感

2023陶溪川春季新品發布會日前在景德鎮陶陽里御窯景區·窯空間隆重舉辦。本次發布會採用「品牌合作簽約盛典+沉浸式產品發布」的形式，以「久違了，中國的儀式感」為主題，揭曉「陶溪川聯合李玉剛」、「陶溪川聯合國家圖書館文創團隊」及「龍珠閣」三大品牌系列新品，從古典到當代，從茶酒到宴席，從小家到大家，展現當代東方儀式感。



◆陶溪川新品發布會現場。

其中，「玉道」是玉工坊與陶溪川潛心三年為國潮生活準備的一道以瓷為題的生活場景美學品牌，將藝術家李玉剛對於生活的理解，將景德鎮對於瓷器的匠心，將諸多藝術家對於美學的追求，以「匠心、美意、極致」為核心出發點，將景德鎮的「過去、現在和未來」通過「瓷的材質、器的表達、美的闡述」凝結在品牌之中。

陶溪川與國家圖書館文創團隊強強聯合，以紅樓夢為主題，推出了「怡紅快線」系列文創產品。從典故中提取相關元素，通過搭配組合，展現出紅樓夢的美

學概念，通過現代設計語言重新構圖設計，用現代的審美去解讀紅樓夢美學。

本次發布會還帶來了高端品牌龍珠閣經典系列：「千里江山」與「錦繡青花」系列。龍珠閣繼承600年景德鎮御窯工藝與文化，作為陶溪川前身(江西瓷業公司)在1979年註冊的商標，曾專門用於景德鎮生產優級品的商標底款。陶溪川重啟「龍珠閣」，是對其品牌的歷史沿襲，也是將「龍珠閣」所凝聚的御窯匠心和技藝，喚起今人對一種經典、時尚審美的尊崇。

旺角街坊會新屆理監事圓滿就職

香港旺角街坊會第二十七屆理監事就職典禮暨會員聯歡大會日前假龍堡國際賓館舉行，梁華勝膺新一屆理事會主席。立法會議員鄭泳舜、陳凱欣，中聯辦九龍工作部副部長李文彬，油尖旺民政事務專員余健強，社會福利署九龍城及油尖旺區福利專員張熾雯等出席主禮。



◆香港旺角街坊會第二十七屆理監事就職典禮暨會員聯歡大會。

梁華勝致辭表示，旺角街坊會成立於1951年，由早期着重贈醫施藥、施官派米、賑災義賣等濟貧工作，開始參與地區事務及協助政府推行社區建設舉辦文娛康樂活動，直至1980年成立旺角街坊會慶慶社會服務中心為區內不同年齡人士、南亞裔人士、新移民、獨居及體弱長者及殘疾人士等提供全面服務。近期中心更得到社會福利署支持，批准額外租用場地，加強對護老者、隱蔽長者及體弱長者的志願服務。他還提到感謝余健強專員的支持，並希望為社區市民提供更多切實有效的服務。

他續稱，從2005年起舉辦的「大角咀廟會」已舉辦了15屆，深獲好評，受疫情影響無奈停辦，今年12月，該活動將重啟，更通過升級轉型與各區不同團體及學校合作，吸引更多青年參與，表演中華傳統文化、體育及藝術，振興本土經濟。他又感謝歷屆理監事及員工的努力付出，並表示會與新一屆理監事共同合作、全力以赴，竭誠為本區坊眾服務。

出席嘉賓還有：旺角警區指揮官總警司吳志忠，廉政公署西九龍首席廉政教育主任歐佩璋等。當天亦請到醒獅團隊為坊會助興，更有抽獎等環節，場面喜慶熱鬧。