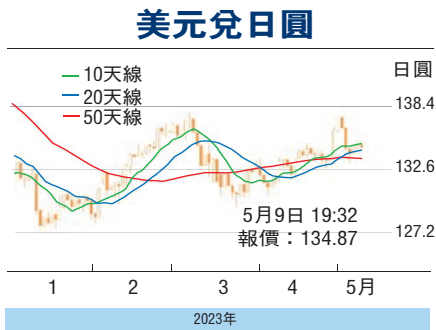




金匯
動向

馮強

美聯儲偏鴿 日圓或反彈



美元兌日圓上周二受制 137.80 阻力位走勢偏弱，上周四在 133.50 水平獲得較大支持掉頭反彈，本周早段連日向上觸及 135.30 水平。美國聯儲局上周會議的政策立場較前溫和，美元指數偏軟，加上歐元兌日圓交叉盤持續從上周二的 151.60 水平急跌至上周四的 147.15 水平，該因素帶動美元兌日圓上周四曾失守 134 水平，而過去一周多，歐元兌日圓交叉盤以及美元兌日圓之間的走勢均頗為接近。

雖然日本經濟產業省資料顯示，日本 3 月份零售銷售初值按月及按年分別上升 0.6% 及 7.2%，但均遜於 2 月份的 2.1% 及 7.3% 升幅，而隨着日本的實質工資與實質家庭支出雙雙處於負增長，不利日本內需表現，日本央行已於 4 月份經濟與物價展望報告下修今年實質經濟增長預測至 1.4%，遜於早前評估的 1.7%。此外，美元兌日圓過去 5 個月皆未能向上衝破 138.00 至 138.20 之間的主要阻力區，若果美國本周三公布的 4 月份消費者物價指數未能帶動美元指數重上 102 水平，則預料美元兌日圓將反覆下試 132.00 水平。

金價料續上行

周一紐約 6 月期金收報 2,033.20 美元，較上日升 8.40 美元。現貨金價本周早段持續反彈，周二曾向上逼近 2,033 美元水平。美國債務上限問題遲遲未能解決，現貨金價連日企穩 2,000 美元之上，走勢有進一步上移傾向。預料現貨金價將反覆重上 2,050 美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆下試 132.00 水平。

金價：現貨金價將反覆重上 2,050 美元水平。

新興市場雖回暖「雄關」仍待從頭越



投資
攻略

以往相對較快的經濟增長為新興市場資產的領先表現帶來支持。根據施羅德投資的經濟預測，新興市場的國內生產總值增長將輕鬆超越已發展市場。雖然這對投資者而言應是好消息，但在很大程度上，新興市場的經濟增長步伐加快，是因內地放寬新冠疫情限制措施後的經濟重啟推動所致。至於其餘大多數主要新興市場方面，未來數月或面臨着經濟增長下行的風險。上述情況將對資產配置產生重要影響。

◆施羅德投資管理資深新興市場經濟師 David Rees

在我們最新的經濟預測當中，其中一項主要預測是新興市場 2023 年的經濟增長速度將較已發展市場大幅超前，並可望於 2024 年保持相對較快的增長步伐。我們預料新興市場的經濟增長速度，將較已發展市場快 4 個百分點左右。即使有任何使實際情況偏離預測的事，近期在已發展市場發生的銀行業危機將有可能令信貸環境進一步收緊，而新興市場的表現亦有可能因此領先更多。

經濟增長步伐加快應可為投資者帶來機會，畢竟較快的經濟增長在以往曾為新興市場資產的領先表現帶來支持，例如估值看起來較已發展市場相宜的新興市場股票。

內地經濟重啟及隨後由服務業帶動

的復甦或可為 A 股股市提供支持，而一些依賴內地遊客的亞洲較小的經濟體系亦預料可隨國際旅遊恢復而受惠，但除此之外，我們認為對環球其他地區的溢出效應或相對有限。事實上，我們更擔心的是其餘為數不少的新興市場意外地出現經濟下行的可能性。

外部需求料長期疲弱

其中一個原因是出口主導的新興市場或會面臨外部需求長期疲弱的局面。雖然人們很容易會得出中國經濟增長回升將推動環球製造業復甦的結論，但更重要的是中國無法為新興市場出口到國提供龐大的終端需求。相反，大多數終端需求仍是源自已發展

市場，消費者的開支在疫情時期投放至購買大量商品，但在疫情過後轉向服務，因此已發展市場的需求已有所回落。此外，激進的加息舉動及通脹高企令需求進一步受壓，並令美國等主要經濟體系面臨步入經濟衰退的威脅，我們懷疑相關需求未必可以大幅反彈回升。

環球製造業拐點未至

近期，環球製造業採購經理人指數等部分指標有所改善，但要為真正好轉下判斷可能還是言之尚早。畢竟另有跡象顯示，在商品行業中，有企業因為需求遜於預期而被迫積壓了更多庫存。環球實際狹義貨幣供應 (M1) 等其他指標表明，環球製造業周期要

到 2023 年中期才會出現轉振點。這意味着韓國等新興市場的出口可更迅速地復甦的預期或將落空。

過去一年，人們一直爭論加息會對新興市場的經濟活動造成長遠且多變的滯後影響，但就整體而言，新興市場利率變動的影響需要六至九個月才會體現到經濟活動之上，繼而為 2023 年上半年的經濟增長造成沉重打擊。

明年增長前景或「更好看」

上述的經濟增長憂慮只是部分新興市場固定收益資產具吸引力的原因之一。若以前瞻角度來看，鑒於 2023 年內通脹有望降溫，對經濟增長的憂慮捲土重來或將使各國央行難以將利率維持在高水平。以拉丁美洲的部分地區為例，市場反映實際政策利率處於 4% 至 6% 之間。

這些市場的息差已不俗，倘若決策者於 2023 年稍後時間轉向減息，債券更有可能隨之回升。隨着經濟增長放緩，拉丁美洲央行可能會減息。減息亦將開始令新興市場於 2024 年的增長前景好轉。屆時，其他新興市場或有機會接棒成為經濟增長的動力。

觀望通脹數據 美元暫喘穩

RSI 及隨機指數均已重新走高，更見 MACD 指標亦正上破信號線，美元指數有機會將迎來一段反撲。當前一重要阻力將參考 25 天平均線 101.80 水平，若後市可明確上破此區，料美指的上升傾向將更為堅實。黃金比率計算，38.2% 及 50% 的反彈水平將為 102.70 及 103.30，延伸至 61.8% 的幅度則為 103.90 水平。

美元兌日圓阻力位料於 136.5 關

日圓周二獲見支撐，受日本央行總裁植田和男言論的幫助。植田和男表

示，若通脹持續達到 2% 目標的前景增強，央行將結束其收益率曲線控制 (YCC) 政策，然後縮減資產負債表。不過他說這一前景存在不確定性。

美元兌日圓走勢，技術圖表可見，RSI 及隨機指數剛自超賣區域回升，匯價上周亦守住了 25 天平均線支撐，估計美元兌日圓有機會再次上升。上方阻力預料為 135 及 250 天平均線 136.50，較大阻力指向 138 以至 140 關口。至於下方支持料為 25 天平均線 134.10 及 133.50，較大支撐參考 132 水平。

資訊

中國人壽（海外）香港新造保費首季增長強勁

據保險業監管局 2022 年香港長期保險業務統計數字顯示，中國人壽保險（海外）股份有限公司香港分公司（「中國人壽（海外）」）2022 年新造直接業務保費位列全港頭三位。隨着中港全面通關，進一步造就中國人壽（海外）保險業務的全面增長。

來港投保內地客戶持續上升

中國人壽（海外）副總裁兼香港分公司總經理忽群表示：「今年首季新造保費收入增長強勁，相比去年同期，錄得 143% 的升幅。自從 2 月全面通關以來，來港投保的內地客戶數目持續上升，帶動銷售額增長，預料趨勢將會持續。截至 3 月底，來自內地客戶的新造保費收入相比去年同期錄得超過 10 倍增長；以保單數目計算，同比增長超過 5 倍。」

過去幾年因疫情關係，內地客戶無法來港投保，市場上累積了龐大的保障需求。忽群續說：「大灣區交通網絡四通八達，內地旅客來港十分方便，令跨境理財的需求逐步增加，不少內地旅客特意訪港購買香港的保險產品，尤以危疾、醫療及儲蓄型保險產品最受他們青睞。」她估計來自內地客戶的保單今年內可望重返疫情前的水平。

產品周全服務貼心回報吸引

中國人壽（海外）的危疾及醫療保險產品持續推陳出新，提供較全面的危疾及住院醫療保障，並設有海外醫療增值服務，一向廣受內地客戶歡迎。此外，即使近年經濟環境不穩，中國人壽（海外）的分紅保單仍然帶來具吸引力的回報，適宜作為長線理財工具。

中國人壽（海外）是全港最多服務網絡的保險公司之一，在港九新界設立接近 50 間財富管理中心，專業的財富策劃顧問為在港的跨境客戶提供一系列貼心服務，協助他們銜接香港的保險及醫療資源，致力做到「惠專業，讓客戶財富健康同增值」。



◆中國人壽（海外）副總裁兼香港分公司總經理忽群介紹公司首季業績。



◆中國人壽（海外）設立接近 50 間財富管理中心，以貼心的服務及周全的產品，贏得客戶信賴。

貴州省政協副主席接見在港黔籍四會成員

香港貴州聯誼會、香港貴州商務促進會、香港貴州文化交流基金、港區貴州政協聯誼會日前（5 月 6 日）在信德中心的香港貴州社團總會會所，歡迎貴州省政協副主席孫誠誼一行。會議由貴州省政協常委余偉傑主持，他於歡迎詞中代表四會感謝貴州省政協、貴州省委統戰部、中央駐港澳聯絡辦及港澳特區政府的長期支持貼心和幫助，讓黔籍四會的隊伍不斷茁壯成長，承諾日後繼續聯絡及團結一切可以團結的力量，支持特區政府依法施政，確保「一國兩制」實踐行穩致遠。

孫誠誼：深入學習貫徹二十大精神

會上，孫誠誼先就黨的二十大報告指出，必須深刻理解中國式現代化，深刻領悟「兩個確立」的決定和意義與當代價值，是引領超大規模人口國家邁向現代化，改寫人類文明版圖，亦是對西方現代化的學習和超越，為人類提供更多智慧和方案，彰顯對人類現代化發展進程和格局的深遠影響。

其後，孫誠誼就貴州省發展情況作介紹。他表示，今天的貴州社會和諧穩定，富集資源更加彰顯，高質量發展展現出更廣闊的前景，希望港區貴州省政協委員們，要深入學習貫徹黨的二十大精神，要堅定對國家和港澳發展的信心，更要堅定維護國家安全，多做思想引領凝聚共識工作，匯聚促進「一國兩制」行穩致遠的智慧和力量，在全面推進中華民族偉大復興中發揮關鍵作用。

程燕：建設貴州融入國家發展大局

全國政協委員、香港貴州文化交流基金主席程燕發言表示，今年兩會強調「牢牢把握高質量發展這個首要任務」，提出加快實現高水準科技自立自強，為推動高質量發展指明了方向。她指出，改革開放 40 多年來，民營經濟在推動國家經濟社會發展中發揮了極其重要的作用，而港商、黔商在國家改革開放大潮中，亦作出不可替代的貢獻。是次兩會提出高質量發展



◆實主於會上合照留念。

方向，傳遞積極信息，增強了民營經濟健康發展的信心，進一步激發整體經濟的活力和創造力。相信未來將有更多的有志之士到貴州建設，融入國家發展大局，更好地發揮新一輪改革開放參與者、貢獻者的作用。

香港貴州聯誼會永遠榮譽會長鄧小宙、香港貴州商務促進會會長計艷莉、港區貴州政協委員聯誼會會長蔡玉強，以及多名貴州省政協委員先後分享了對二十大的感想。

是次到訪的代表團成員除孫誠誼外，還包括貴州省政協副主席、省政協副秘書長朱貴清，省政協港澳台僑與外事委員會主任季泓，省政協港澳台僑與外事委員會專職副主任羅曉東，省政協辦公廳港澳台僑與外事處處長黃嫻、孫誠誼，秘書石用超等。與會的貴州省政協委員有謝曉東、蘇麗珍、蘇開盛、曾濤、張玉書、溫璇平、高敏、何忠明、陳耀雄、卓金鵬及王嘉俊等。

到訪總會後翌日（5 月 7 日），孫誠誼一行再與香港貴州聯誼會、香港貴州文化交流基金、香港貴州政協委員聯誼會等社團負責人進行座談交流，程燕及多位出席的政協委員、黔籍代表、青年幹事相繼發言，強調將一如既往地以黔籍社團為平台凝聚更多的力量，講好貴州故事，為貴州和香港的合作發揮更積極作用。

香港衛生署呼籲婦女定期接受子宮頸篩查

子宮頸癌是香港女性常見的癌症之一。香港癌症資料統計中心的數據顯示，在 2011 至 2020



年間，子宮頸癌一直是本港女性十大常見及十大致命的癌症。大部分子宮頸癌是由於持續感染致癌的人類乳頭瘤病毒（又稱 HPV）所致，一般出現在曾經有性經驗的人士身上。

許多科學證據已經證明定期接受子宮頸篩查以及早發現和治療早期的癌前病變，減低子宮頸癌的病發和死亡率。一般來說，25 至 64 歲而曾有性經驗的婦女，都應該定期接受子宮頸篩查。

有些婦女基於各種原因，例如對篩查的誤解或怕尷尬，而未有定期接受篩查。其實子宮頸篩查的過程快捷而簡單，一般只需要幾分鐘。大部分受到 HPV 感染，甚至患有子宮頸癌前病變和早期子宮頸癌的婦女都是沒有症狀的。香港衛生署就此呼籲，如果有效預防子宮頸癌，即使生活忙碌、無症狀、已停經、無家族病史、或已接種 HPV 疫苗，都應緊記定期接受篩查。本港的家庭醫生、婦科醫生、非政府機構、衛生署的母嬰健康院及婦女健康中心均有提供子宮頸篩查服務，詳情可向有關方面查詢。

另外，接種 HPV 疫苗，採取安全性行為、避免吸煙，都可以減低感染 HPV，從而減低患上子宮頸癌的風險。市民如欲了解更多有關子宮頸癌及篩查的資訊，可瀏覽衛生署有關網頁 www.cervicalscreening.gov.hk。