



# 經濟前路蜿蜒漫長

## 投資攻略

儘管物價面對下行壓力，亞太區內央行出乎市場預期維持強硬立場。馬來西亞央行進一步加息25基點至3.25%。澳洲儲備銀行自4月份暫停加息後，在兩次會議上總共加息50基點，將利率上調至4.10%。此外，韓國央行和印度儲備銀行展示鷹式暫停加息，利率分別停留於3.5%和6.5%，推翻可能提前減息的預期。泰國央行認為政策進一步正常化仍屬適當之舉，故上調政策利率25基點至2.00%。

### ◆宏利投資管理

我們預期經濟增長及通脹壓力放緩，將為區內多家央行提供結束緊縮空間。然而，我們的觀察乃取決於核心通脹（量度基本物價的較佳指標）在合理期間內下降的情況。目前為止，數據顯示區內幾乎所有經濟體的核心通脹均以相當緩慢的速度下降，而且仍遠高於平均值。近期走勢反映各央行政策轉向的

預期時間延遲。

### 看好亞股 宜相對強度篩選

亞洲與已發展市場及新興市場其他地區的GDP增長差距預期擴大，加上通脹水平較令人安心，我們看好亞洲股票。區內央行亦很可能提早出現政策轉向。然而，全球陷入經濟衰退的風險升溫，意味市場將加劇波動、環

球貿易持續疲弱和美元資金緊絀，因此，就外部流動性指標的相對強度篩選投資，或會帶來裨益。至於固定收益及貨幣，我們認為區內政策官員或未能配合聯儲局收緊政策周期的時機及規模，意味着亞洲債券有望表現出色，但本地貨幣可能表現遜色。

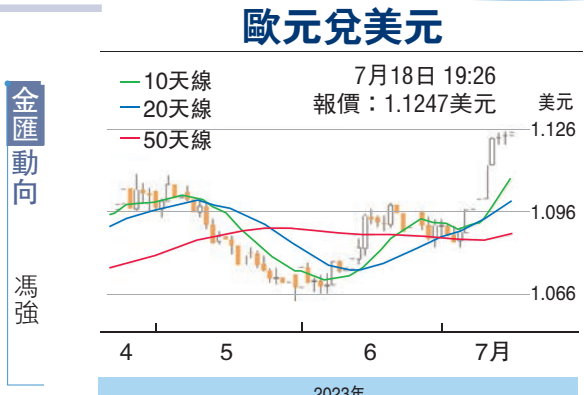
亞洲出口——出口仍然疲弱，但我們會留意觸底回升的跡象。外需疲軟及庫存水平上升，導致亞洲製造業產量受壓。我們尤其關注韓國的發展，當地整體出口在5月延續跌勢，按年急挫15.2%，整體製造業採購經理指數同樣收縮，5月份為48.4。

日本央行行長植田和男早前發表言論，確認了我們對該央行採取溫和立場的預期。相較市場早前預期，他對潛在收緊政策的態度更為謹慎，並強調通脹放緩至低於日本央行目標的風險，高於目標的風險大。日本央行收緊政策的前提是，工資增長維持在

一個水平，以支持通脹達到或高於央行的2%目標。具體而言，央行指出工資增長需穩企於3%，以維持通脹於2%目標或以上。最新數據卻令人失望。

### 日股偏好較具防守性

MSCI日股指數年初至今表現優秀。當地的貨幣及財政狀況較為寬鬆，支持企業盈利預測向好，與全球大部分地區形成強烈對比。當面對更具挑戰性的宏觀環境時，我們偏好較具防守性的股票。貨幣政策將於2023年收緊的預期，帶動市場普遍看淡美元兌日圓，但這並非我們的基本預測情況。日圓經波幅調整的收益率對策略性日圓長倉非常不利。我們認為日本政府債券息率的升幅不及環球利率，而且與市場預期出現落差。因此，我們認為日本投資者將繼續偏好非對沖海外債券。（摘錄）



歐元上週三企穩1.1000美元關口走勢連日轉強，上週尾段迅速重上1.12美元水平，本週二升幅擴大，一度走高至1.1275美元近17個月高位。美國本週二公布6月份零售銷售按年攀升0.2%，扣除汽車的核心零售銷售亦按月上漲0.2%，均遜於市場預期，不過數據同時將5月份的零售銷售及核心銷售的按月升幅分別上修至0.5%及0.3%，數據有助美國第2季經濟表現，歐元受1.1270美元阻力走勢稍為偏軟。

另一方面，歐元兌日圓交叉盤在6月下旬至7月上旬之間持續未能向上衝破過去15年以來位於157.95至158.00之間的主要阻力位便掉頭下跌，更於上週三顯著回落至153.35水平近4周低位，但歐元兌美元在過去1周反而持續擴大升幅，從上週初的1.0945美元反覆攀升至本週二的1.1275美元水平，反映歐元區製造業的不振表現以及歐元兌日圓交叉盤近期的回落，均未對歐元兌美元構成太大回吐壓力。

此外，美國聯儲局下週三將有加息行動的預期已大致被消化，市場將較為關注歐洲央行下週四會議是否維持偏鷹立場，增加歐洲央行9月14日會議繼續加息的機會。雖然美國6月份零售銷售保持增幅，但隨著歐元本月初守穩1.1200美元水平，有助歐元進一步延續上週的升勢，預料歐元將反覆上試1.1400美元水平。

### 金價企穩 1945 美元

周一紐約8月期金收報1,956.40美元，較上日下跌8美元。現貨金價本月初企穩1,945美元呈現反彈，周二曾走高至1,972美元逾5周高位。美國6月份零售銷售數據未能帶動美元指數重上100水平，有助金價進一步收復6月份的跌幅。預料現貨金價將反覆重上1,980美元水平。

### 金匯錦囊

歐元：歐元將反覆上試1.1400美元水平。  
金價：現貨金價將反覆重上1,980美元水平。

# 美零售銷售遜預期 歐元反覆向好

## 英鎊維持高位震盪 關注今日通脹數據

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌主要貨幣周二在十五個月低點附近徘徊，上周五美國通脹報告低於預期，消費者物價錄得逾兩年來最小年升幅，減輕了美聯儲繼續加息的壓力；美元指數跌至2022年4月以來低點99.57，整周創下2023年以來最差一周。貨幣市場已基本消化了美聯儲下週政策會議上加息25個基點的預期，但預計最早將在12月份降息。

美元兌瑞郎在6月份早段受阻於100天平均線的情況下，近兩周呈現顯著下跌，至周二更跌至八年低位0.8550下方。然而，技術圖表可見，本周的跌幅已顯著收窄，再加上RSI及隨機指數亦都自超賣區域有初步回升跡象，估計美元兌瑞郎短線有機會迎來反彈。

黃金比率計算，23.6%及38.2%的回升幅度可看至0.8695及0.8780，擴展至50%及61.8%的幅度則為0.8850及0.8920水平。0.90則仍是重要的心理關口。至於下方支持將看至0.85及0.84水平。

### 英央行下月加息機會大

英鎊兌美元周初徘徊在1.31美元附近，英國即將於周三公布關鍵的通脹報告。英鎊在6月份和7月份飆升，至上週五觸及2022年4月以來高位1.3144美元，因為英國高通脹率回落至目標水平方面進展緩慢，市場對加息的預期升溫。高通脹促使英國央行在6月加息50個基點，並且不排除下個月再次加息50個基點的可能性。貨幣市場交易員認為，英國央行8月加息50個基點的可能性約為70%，加息25個基點的可能性約為30%。

英鎊兌美元走勢，技術圖表可見，匯價6月16日自高位1.2848回落，至本月初勉力守住了25天平均線，更重新上破1.2848，形成了一記技術後抽，加上RSI及隨機指數維持上揚，可望英鎊兌美元大有機會作進一步上揚。向上目標預估1.3150及1.33水平，下一級指向1.35關口。支持位料為1.30及25天平均線1.2810，較大支撐看至1.2750水平。

### 今日重要經濟數據公布

14:00	英國	6月CPI月率，預測+0.4%，前值+0.7%
		6月CPI年率，預測+8.2%，前值+8.7%
		6月核心CPI月率，前值+0.8%
		6月核心CPI年率，預測+7.1%，前值+7.1%
		6月RPI月率，預測+0.3%，前值+0.7%
		6月RPI年率，預測+10.9%，前值+11.3%
		6月扣除抵押貸款的RPIX月率，前值+0.7%
		6月扣除抵押貸款的RPIX年率，前值+10.3%
		6月PPI投入物價月率，前值-1.5%
		6月PPI投入物價年率，前值+0.5%
		6月PPI產出物價月率，前值-0.5%
		6月PPI產出物價年率，前值+4.1%
		6月核心PPI產出物價月率，前值-0.3%
		6月核心PPI產出物價年率，前值+4.1%
17:00	歐元區	6月HICP月率終值，預測+0.3%，前值+0.0%
		6月HICP年率終值，預測+5.5%，前值+5.5%
		6月扣除食品和能源的HICP年率終值，預測+0.4%，前值+0.3%
		6月扣除食品和能源的HICP月率終值，預測+6.8%，前值+6.8%
20:30	美國	6月建築許可年化總數，預測150萬戶，前值149.6萬戶
		6月建築許可月率，前值+5.6%
		6月房屋動工年化總數，預測148萬戶，前值163.1萬戶
		6月房屋動工月率，前值+21.7%

## 資訊

# 「學校起動」職場體驗計劃復常後首辦



◆ 吳天海出席計劃迎新活動為實習學生打氣。

「學校起動」職場體驗計劃於日前（7月17日）正式展開。按計劃，逾30家商業機構今年暑假將為來自43間中學的140多名高中學生提供實習職位，讓學生參與為期兩至四星期暑期實習，親身體驗真實的職場工作環境。大會於計劃迎新活動舉辦當天，邀得「學校起動」計劃基金會委員會主席吳天海和支持機構代表出席，為同學打氣。

吳天海表示，是次暑期實習是復常後首個，也是同類型的首個，目前全港都在「搶人才」，但最好的機會永遠都是留給有準備的人。近年各行各業面對人才荒，就業市場流動非常大，希望藉着是次活動讓同學及早理清志向，在起跑線裝備自己，抓緊未來的發展機會。他又勉勵同學以「三開」，即「張開眼睛、張開腦袋、敞開心胸」的求知態度，虛心學習，汲取工作經驗。

迎新活動設有分享環節，由馬哥孛羅香港酒店及畢馬威會計師事務所的代表與學生分享職場的無限可能和商務禮儀。據悉，今年的計劃設有五個職場「影子」實習職位，讓同學隨高級行政人員工作一至三天，體驗他們的日常工作，近距離互動交流。而職場體驗計劃自2012年推出至今已踏入第12屆，合共有超過1700名學生參與。

# 首屆「香港及大灣區青少年3人足球挑戰盃」決賽周圓滿揭幕

### 洪子晴慈善基金會冠名贊助 鼓勵年輕人勇迎未來新挑戰

由粵港澳大灣區青少年足球聯合會、緣法社慈善基金會和鹿特丹斯巴達亞洲足球學校聯合主辦的第一屆「香港及大灣區青少年3人足球挑戰盃2023」決賽周開幕典禮，已於7月8日假九龍塘亞洲國際學校舉行。為提升香港青少年對足球運動的熱愛，洪子晴慈善基金會特為比賽作冠名贊助，以示鼎力支持。



◆ 中聯辦文體宣傳部處長朱劍平（中）頒授感謝獎狀予洪子晴（右）。



◆ 一眾主禮嘉賓出席挑戰盃決賽周開幕典禮，場面熱鬧。

中聯辦文體宣傳部處長朱劍平，香港足球總會行政總裁譚凱朗，洪子晴慈善基金會主席洪子晴，緣法社慈善基金會創會會長鄭淑文、副主席張賢景，軒轅教育基金會董事兼秘書長陳麗冰，凱景體育會會長勞景祐，前香港足球代表隊球員張國強、羅倫士，理文足球會及阿根廷前U21國家隊球員亞哥斯達親臨開幕典禮並進行開球儀式，為比賽揭開序幕。身為著名藝人的張國強更聯同網紅Urban Flow Yoga Carmen及Chillon Alex擔任活動大使，鼓勵各隊伍爭取佳績。

### 磨練品格意志 克服困難挑戰

洪子晴於開幕禮上表示，首屆「香港及大灣區青少年3人足球挑戰盃2023」的舉辦，將提供青

少年足球員參與更多高水準比賽的機會，讓他們在良性競爭的氣氛下，養成合群、堅強的個性。她希望通過活動，增加香港和大灣區青少年間的溝通及友誼，為迎接未來的挑戰作好準備。至於洪子晴慈善基金會冠名贊助是次比賽，旨在提升香港青少年對足球運動的熱愛，從中培養他們對社會、國家的責任感與使命。她指出，足球是一項需要毅力和團隊精神的運動，在參與過程中，年輕人將學會如何處理挫折、如何面對困難，以及如何團隊協作。足球不僅是一場比賽，更是一個磨練品格和意志的機會，相信大家未來遇到挑戰和困難時，能夠以運動員精神克服一切，走向勝利和成功。

### 盃賽別具特色 月底辦總決賽

鄭淑文強調，緣法社慈善基金會一向重視青少年的品德及身心健康發展，除在香港舉辦體育文化活動外，亦會資助香港年輕人到大灣區交流、學習、比賽等。是次盃賽含有足球嘉年華原素，除觀看小球員比賽外，還可享受美食、購物玩樂攤位遊戲等，別具特色。

據了解，是次比賽分8歲、10歲、12歲和14歲四個組別，吸引了96隊（合共600名青少年球員）參加，每組比賽的冠軍將會於本月底前往廣州南沙參加大灣區的總決賽，將與佛山、東莞、南沙和茂名賽區的冠軍隊爭奪3人足球挑戰盃的總冠軍。

## 香港台山社總與工聯會辦盆菜宴慶回歸

由香港台山社團總會與工聯會屯門地區服務處聯合主辦、屯門民政事務處支持的「慶祝香港回歸祖國26周年千人盆菜宴」，日前假屯門天后廟廣場舉行，邀得勞工及福利局副局長何啟明，香港台山社團總會會長陳榮濂、主席劉嘉華，工聯會會長吳秋北、會務顧問陳婉嫻擔任主禮嘉賓，並由屯門區議會主席陳有海致祝詞，賓主會眾歡聚一堂，同頌香港回歸祖國26周年之慶。

劉嘉華致詞表示，台山人一向以勤奮刻苦見稱，在香港生活的鄉親人數不少，香港回歸26年來他們在香港默默耕耘、辛勤工作，為香港社會的繁榮安定作出不少貢獻。他續稱，該會將繼續團結一致，組織發起各類活動，以凝聚各鄉親的力量，為國家、香港及家鄉同胞，獻一分力量。

何啟明、吳秋北、陳婉嫻亦先後致詞分享慶祝香港回歸祖國26年的喜悅，繼後大會進行了致送表演團體及義工團感謝狀儀式。活動的重頭戲是



◆ 兩會合辦千人盆菜宴慶祝香港回歸祖國26周年。

千人盆菜宴，台山鄉親及屯門街坊們大讚盆菜具有香港新界圍村傳統飲食特色。席間，大會安排了精彩的文娛節目，祝願香港社會和諧穩定，將宴會氣氛推向高潮。

## 慶回歸文娛獅藝綜合匯演場面熱鬧

文娛會日前於銅鑼灣摩頓臺活動中心舉辦慶回歸文娛獅藝綜合匯演活動，全場共300人參與同慶香港回歸26周年暨祖國成立74周年，場面熱鬧。

文娛會會長葉明、名譽會長陳榮欣及副主席葉達傍陪同主禮嘉賓立法會議員郭偉強，灣仔民政事務專員張雁令、香港足球總會主席貝鈞奇、中聯辦港島工作部科長曾詩源、香江聚賢主席莊創業、灣仔區議會主席黃宏泰、灣仔區議會副主席林偉文、灣仔社團活動中心主席劉佩珊、香港華人革新協會會長李志強、健誼社主席陳達文、勁松聯誼會主席鄧錫清、香港海南社團總會常務副會長陳美思、全港商會總會會長劉麗斯，以及文娛會張潔瀟、鍾麗群、余美嫻、龔麗珍、梁鏡華、姜少珍、何進良等出席了開幕儀式。

葉明致辭表示，該會近期進行了設站派發小冊子宣傳完善地區治理及收集市民簽名等工作，積極參與社會服務。隨着大灣區發展和內地通關，該會未來將復辦內地助學、探訪交流及旅遊等活動，藉明年踏入55周年，



◆ 綜合匯演活動上賓主同歡合照。

該會還將舉辦更多不同類型主題、聯繫社區及提升公民意識的活動，與灣仔坊眾攜手共建關愛社區。陳榮欣則感謝一眾義工及台前幕後工作人員的通力合作，使活動圓滿成功；該會稍後將舉辦慶中秋、賀國慶及文娛獅藝會知音等活動。當日節目豐富，除有醒獅表演、傷健獅隊外，更有武術、兒童折子戲、粵曲、民族及現代歌舞表演等。