

# 高通脹高利率低增長 宜多元投資應對

市場正在轉向高通脹、高利率及低增長的新格局，而這些重大轉變將為適應新常态的投資者帶來機會。面對不確定的市場環境，投資者宜謹慎配置資產、投資於長線增長的主題、發掘有望順應正面變革的公司，並且主動管理下行風險。

對新的投資格局，普徠仕亞太區多元資產解決方案主管 Thomas Poullaouec 表示，鑑於聯儲局正在考慮下一步行動，全球市場持續充斥有關通脹和經濟衰退風險的不確定因素，市場正處於「觀望」狀態。現在並非挺身投資、大膽押注資產配置的時機。Poullaouec 又指出，美國股市估值將繼續備受關注。美股科技「七巨頭」（即蘋果、Alphabet、亞馬遜、Meta、微軟、NVIDIA 及特斯拉）實際上已自成一派資產類別，導致估值指標失真。然而，深入分析可以發現，美國股票估值或仍屬合理。除巨型科技股外，近期盈利增長持續改善的公司亦存在投資機會。

他補充，由於股債相關性不斷變化，投資者宜保持組合多元化，在鎖定當前吸引的債券收益率的同時，應把握時機靈活配置股票、債券及實物資產。普徠仕的多元資產投資組合目前圍繞四個關鍵主題進行配置，包括：1) 增加現金比重，以在經濟衰退不確定性下保持流動性和靈活性；2) 增加高收益債券及新興市場債券比重，以尋求可觀的收益率；3) 增加實物資產比重，以降低通脹風險；及 4) 增加精選股票比重，包括受惠於日圓貶值、央行鴿派立場及企業管治水平提升的日本股票。

## 發掘新興市場「遺珠」

普徠仕新興市場探索股票策略基金經理楊俊強強調，對股票投資者而言，對固定資產投資是新格局下的重要主題之一，並表示去全球化趨勢導致近岸戰略的興起，因此，經過多年投資不足後，資本支出的需求迫切。此外，向綠色能源的轉型可能會令新興市場出現多年投資周期。這些長期趨勢促成的新投資周期將為新興市場的價值股提供長期助力。

談到中國市場，楊俊強補充指出，雖然中國經濟的結構性問題對其長遠增長前景有影響，但是監管高峰期大致已過，而政府目前專注於維穩經濟。近期中國市場投資情緒疲軟，但中國股票仍有上行潛力，特別是考慮到目前估值較歷史水平更低。過去四年，宏觀經濟因素一直主導股票市場，但我們相信市場下一階段將為「自下而上」的個股分析帶來機遇，這亦是發掘新興市場股市「遺珠」的關鍵。

## 澳洲維持利率不變 澳元回調加劇

英皇金融集團 黃楚淇

美元本月初走穩，美國接下來將公布一系列經濟數據，這些數據可能會左右投資者對利率前景的預期，近期貨幣政策預期為匯率的重要推動力；當前投資者將更為聚焦周五的美國 11 月非農就業報告，預計報告將顯示美國 11 月新增就業崗位 18 萬個，高於 10 月的 15 萬個。根據 CME 的 FedWatch 工具，交易商已經消化了美聯儲明年降息至少 125 個基點的預期，6 月前降息 50 個基點的可能性很大。紐元兌美元走勢，技術圖表見 RSI 及隨機指數已呈初步回落跡象，估計紐元續有回吐壓力。支持位回看 200 天平均線 0.6080，這區同時亦為上升趨向線位置，若然破位料將更為確認紐元將會開展一輪下調走勢，下一級支

持看至 0.60 關口及 0.5930，其後支撐預估在 0.5850 及 0.5770 水平。至於當前阻力位預估在 0.62 及 0.6280 水平，中期關鍵指向 0.64 關口。

澳洲央行周二一如預期維持利率在 12 年高點 4.35% 不變，以爭取更多時間評估經濟狀況並確定明年是否需要進一步加息，央行並補充說 11 月以來的經濟數據基本符合預期。央行重申未來的經濟數據將決定是否需要在某個時候進一步加息，但指出經濟前景上方和下方都存在很大不確定性。鑒於 10 月份通脹的緩和幅度略大於預期，市場此前大力押注這次會議按兵不動。他們將明年利率進一步升至 4.6% 的機率，從決議前的 43% 調降至 38%。澳洲央行下一次政策會議將於明年 2 月 6 日召開。

在澳洲央行議息會後，澳元兌美元進一步脫離周一觸及的四個月高點 0.6690，至周二歐

## 今日重要經濟數據公布

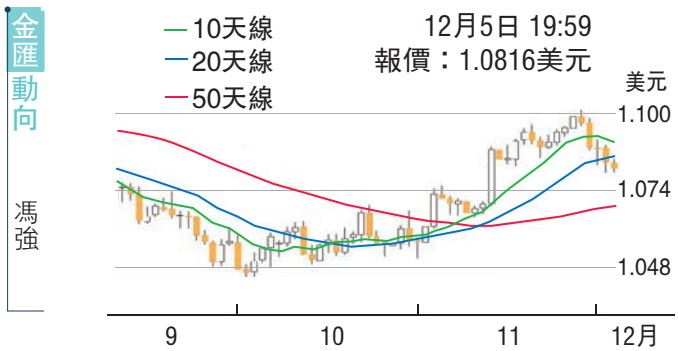
15:00	德國	10月工業訂單月率, 預測0.1, 前值+0.2%
17:30	英國	11月建築業PMI, 前值45.6
18:00	歐元區	10月零售銷售月率, 預測+0.2%, 前值-0.3%
		10月零售銷售年率, 預測-0.9%, 前值-2.9%
21:15	美國	11月ADP民間就業崗位, 預測增加13.0萬, 前值增加11.3萬
21:30		10月國際貿易收支, 預測逆差642億, 前值逆差615億美元
		第三季單位勞動成本修正值, 預測-0.9%, 前值-0.8%
		第三季非農生產率修正值, 預測+4.9%, 前值+4.7%
23:00	加拿大	央行利率決議, 預測5.00%, 前值5.00%

洲時段跌見 0.6560 水平附近。

## 技術走勢自超買區域回落

從技術圖表可見，澳元兌美元在過去幾個交易日未能明確升破 250 天平均線阻力，之後見顯著回調，而技術圖表亦見 RSI 及隨機指數亦已自超買區域回落，或見澳元此輪漲勢將稍事休整。下方支持先會回看 25 天平均線 0.6510 及 0.6450，關鍵看至 0.6340 水平。阻力位則估計為 0.6630 及 0.67，進一步參考 7 月高位 0.6894。

## 歐元兌美元



## 候美國 11 月份非農數據 歐元偏軟

歐元上週三受制 1.1020 美元阻力走勢連日轉弱，失守 1.09 美元水平，本週早段跌幅擴大，險守 1.0800 美元水平。歐盟統計局上週四公布歐元區 11 月份通脹率亦顯著放緩至 2.4% 逾兩年低點，連帶核心通脹率亦顯著放緩至 3.6%，市場對歐洲央行可能提早在明年上半年作出減息行動的預期升溫，加上美國本週五將公布 11 月份非農就業數據，而歐洲央行亦將於下週四公布政策會議結果，該些因素暫時抑制歐元表現。

另一方面，S&P Global 本週二上修歐元區 11 月份綜合 PMI 至 47.6 的 4 個月高點，高於初值的 47.1，較 10 月份的 46.5 有改善。雖然數據顯示歐元區經濟活動依然處於收縮，但德國 11 月份的製造業及服務業 PMI 數據均未有進一步轉壞，歐元本週二依然持穩 1.08 美元水平，有助抑制美元指數表現，美元指數本週早段連日受制 103.85 阻力後升幅有放緩傾向。此外，歐元過去 1 周的偏弱走勢，不排除是歐元經過 10 月份及 11 月份連續兩個月反覆回升後的修正走勢，若果美國 11 月份非農數據增加市場對美國聯儲局明年上半年有減息行動的預期，則預料歐元將反覆重上 1.0950 美元水平。

## 金價衝高後見沽壓

周一紐約 2 月期金收報 2,042.20 美元，較上日下跌 47.50 美元。現貨金價周一向上逼近 2,149 美元紀錄新高迅速遭遇沉重沽壓，一度回落至 2,020 美元水平，周二大部分時間處於 2,021 至 2,041 美元之間。金價經過周一的動盪走勢，周二波幅未有過於擴大，而市場等候美國本週五公布非農就業數據之際，美元指數升幅呈現放緩，預料現貨金價將暫時上落於 2,010 至 2,040 美元之間。

## 金匯錦囊

歐元：歐元將反覆重上 1.0950 美元水平。  
金價：現貨金價將暫時上落 2,010 至 2,040 美元之間。

## 資訊

### 「長洲戲院·中華文化節 2023」即將舉行



◆ 長洲戲院是香港一個富有活化歷史的保育項目。

長洲戲院作為長洲地標式歷史建築，經活化工程後，搖身一變成為最新藝文生活空間，揉合創意培育、文化藝術、保育及體驗式學習於一身。今年 12 月，長洲戲院將聯同香港中華文化活動推廣協會合辦為期三星期「長洲戲院·中華文化節 2023」，讓大家可以從多面向了解、體驗及欣賞中華文化。期間，將設置重點展覽、表演、工作坊及講座，藉此弘揚中華文化新氣象。

此外，長洲戲院作為香港一個富有活化歷史及以推廣中華文化為任己的保育項目，亦特別邀得本地粵劇名伶任劍輝、白雪仙高徒、著名電視劇演員謝雪心、著名粵劇表演藝術家、第二十五屆梅花獎獲得者、國家一級演員蔣文端、聯同名伶郭俊亨及兩位粵曲票友蔡德儀、劉石佑，將於 12 月 10 日中華文化節揭幕當天，將長洲戲院帶回昔日戲園睇大戲的時光，為戲迷演出《帝女花之庵遇相認》及《唐伯虎戲秋香》等多首名曲。

## 「不同人·一同行」：領展可持續未來館推動社會共融

共融，是社會和經濟的可持續性當中極其重要的一環。為推動共融及更包容的文化，「領展可持續未來館」近日推出「不同人·一同行」主題，聚焦社會共融課題下的三個範疇，包括「多元文化」、「健康情緒」與「樂齡人生」，透過多元化展覽內容、沉浸式視覺體驗、生動有趣的互動遊戲、免費工作坊及講座等活動，希望參觀人士能夠深入了解社會上不同群體的故事，細味社會上不同的人，並學習欣賞每個人的不同之處。

多元文化成就香港傳奇。香港是一個多元文化的社會，不同族裔或來自不同地方的香港居民，背景、文化、生活習慣可能分別甚大，未來館是次透過多家機構邀請了背景不同的人，在分享其個人經歷和真實故事後揭曉身份背景，希望打破大眾的刻板印象。

相遇總是美好。沉浸在 270 度的繽紛空間內，神奇彩色粒子會為每位參觀人士塑造出獨一無二的人型投影，而當參觀人士和身邊朋友盡情互動時，神奇彩色粒子則會呈現色彩繽紛的光影奇遇。未來館亦透過不同的互動裝置加深參觀人士對社會共融的認識。在「大同海世界」遊戲內，參觀人士則可化身一尾尾自身獨家設計的小魚兒，在大海中暢泳，並可結識象徵 12 種不

同族群的魚兒，同時認識和學習他們的獨特文化。

每個人都面對自己的壓力，要學習與情緒好好相處，才能更容易地找到生活的平衡點。未來館根據美國心理學家保羅·艾克曼將人類劃分的七種主要情緒，即悲傷、快樂、憤怒、驚訝、恐懼、厭惡和鄙視，設置了不同的顏色桶，參觀人士可自省當時的心情，然後把小球放入對應的顏色桶內，即場就自己當天的情緒投票。未來館希望大家藉着這個小練習，學習留意個人情緒變化，接受自己的情緒，並和它們好好相處，從而達到精神健康。

科技可輔助體驗樂齡人生，未來館特與香港科技園公司及賽馬會「a家」樂齡科技教育及租賃服

◆ 責任編輯：鄧穎妍 ◆ 版面設計：歐鳳仙 ◆ 特刊



◆ 領展可持續未來館推出全新主題，與公眾一起探討社會共融課題。



務中心合作，設置「Peter 伯和 May 姐樂齡之家」；在 300 平方呎的窩居，體驗一對銀齡夫婦如何將應用樂齡科技的一系列智能裝置，融入衣、食、住、行中，並減輕照顧者壓力，令雙老家庭以至獨居長者的家居生活可以更安全、令意。在此，未來館也誠邀參觀人士即場參與一項民意調查，表達自己想到多少歲及原因，大家更可即場寫下對將來的期盼或擔憂，並觀看其他人的留言，來一場隔空交流，或會得出新的啟示。

領展於全港 15 區有 130 個資產，領展商場是社區聚腳點，每日服務過百萬市民。領展可持續未來館設於樂富廣場 A 區 3 樓，自今年 4 月 23 日開館至 10 月底已有超過 14.4 萬人次到場參觀，公眾反應熱烈。

## 旺角街坊會 辦冬日送暖顯關懷活動



◆ 冬日送暖顯關懷活動現場大合照。

旺角街坊會日前假二樓禮堂舉辦冬日送暖顯關懷活動，送出 400 部暖風機，由主席梁華勝聯同各理事一同派發給區內長者。梁華勝表示，旺角街坊會每年均會舉辦送暖活動，並提醒長者用暖風機時要注意安全。期間，他更呼籲大家記住 12 月 10 日區議會選舉投票日當天，齊齊出來投票，共建香港美好社區。

## 香港中小型企業聯合會就職典禮圓滿舉行

香港中小型企業聯合會第 13 屆會董就職典禮、創會 27 周年會慶暨第 11 屆香港星級品牌頒獎典禮日前假香港會議展覽中心隆重舉行，邀得立法會主席梁君彥、商務及經濟發展局局長丘應樺、中央政府駐港聯絡辦協理部副部長徐小林親臨主禮；在近七百名來賓的熱烈祝賀及見證下，新屆會董莊嚴就職，喜氣洋溢。

活動喜獲澳區全國人大代表、澳門工商聯合會會長何敬麟，全國港澳研究會副會長譚耀宗，立法會議員葛珮帆、何君堯、周浩鼎、邵家輝、容海恩、江玉歡、李鎮強、周文港、梁熙、何敬康、尚海龍、陸瀚民，五邑大學黨委書記樂天聖、黨委副書記李靄露，香港生產力促進局主席陳祖桓，港區全國人大代表、香港工會聯合會會長吳秋北，港區全國人大代表、立法會議員陳勇，港區全國人大代表孫偉勇，港區全國人大代表、元朗區區議會主席沈豪傑，港區全國人大代表、廣東省政協委員林至穎，港區全國人大代表、立法會議員陳仲尼，工業貿易署署長黃少珠，力嘉國際集團董事長馬偉武，市區



◆ 主禮嘉賓與新屆會董成員於就職典禮上合照。

重建局行政總監韋志成，以及多位香港政商界名人出席同歡。丘應樺於致辭中，讚揚每年舉辦的「香港星級品牌」獎項不但有助香港產品和服務打造優質形象，彰顯香港的實力和優勢，亦鼓勵本地企業發展自家品牌，為香港經濟注入動力。他恭賀新一批獲獎品牌，歡迎加入「星級品牌」的行列。新任會長郭志華致辭表示，為配合國家發展政策及方針，香港中小型企業聯合會每年舉辦三項旗艦活動，包括「香港星級品牌」「大灣區傑出女企業家獎」及「最佳僱員僱主選舉」。今年更首次推出「支援中小企 ESG 約章」計劃，旨在持續提升中小企的 ESG 披露水平，藉推動綠色低碳發展，為環境及下一代實現「碳中和」的目標。今年 4 月，聯合會與澳門工商聯合會簽訂友好合作協議，落實擔任香港星級品牌的灣區合辦夥伴。2024 年，適逢澳門回歸 25 周年，澳門工商聯合會將於澳門承辦「大灣區星級品牌企業獎——澳門站」，以此在大灣區「9+2」城市建立企業品牌網絡，提升灣區品牌知名度，凝聚各地優秀品牌力量，共同將大灣區星級品牌透過香港及澳門推廣到更高更遠的地方。當日，聯合會在頒發了 38 個香港星級品牌大獎後，隨即宣布香港星級品牌於 2024 年移師澳門舉行，籌委會主席何世杰致辭時特別感謝交通銀行（香港）對香港星級品牌 ESG 獎的支持和肯定，期望在未來透過繼續表揚在相關方面擁有傑出成就的企業，增強業界和社會對 ESG 的關注，共同推動綠色低碳發展。



◆ 梁君彥頒發香港中小型企業聯合會會長委任狀予郭志華（右）。