

日本股市仍具增長動力

投資策略

日本股市在2024年開局強勁，東證指數上漲超過5%。然而，在去年12月，相對其他股市的大幅上漲，日本市場表現平淡。日圓疲弱是推動日本股市在去年2月至11月期間表現強勁的原因之一。但由於美國通脹放緩，市場預期聯儲局或會開始減息，令日圓在去年12月走強，對東證指數中佔比較大的出口企業造成不利影響。在2024年，日圓再次貶值約3%，股市因而上漲。

◆ 普徠仕新興市場和日本股票投資組合專家
Daniel Hurley

日本東證指數的成份股有約50%的營收來自日本以外地區。過去兩年日圓貶值約50%，令這些出口企業更具競爭力，加上全球經濟保持強勁，意味着全球出口商並無受到需求疲弱的環境影響。美國的高息環境和日本保持低利率是導致日圓疲弱的首要原因，但亦反映日本的貨幣政策維持鴉派。

筆者認為，在2023年推動市場上漲的因素，包括日圓疲弱、全球經濟保持強勁和企業管治改革等，於今年將繼續存在。東京證券交易所最新的改革計劃有望進一步提升投資意慾，為投資者創造更多回報機會。我們認為東證指數今年或難以維持2023年的強勢，但仍有望進一步攀升；而日圓可

能會走強，對股市構成一定阻力，但日本企業估值仍然合理，長期平均市盈率保持在14倍的水平。另外，在2023年受注目的企業管治改革，將持續多年推行。

三個因素推動日股

在上述三個因素（日圓疲弱、全球經濟保持強勁和企業管治改革）帶動下，2023年日股吸引外國投資者入市。然而，NISA（日本個人儲蓄賬戶）的新規定，即永久稅務豁免，取消持有期限的限制，以及進一步提高投資上限，有望提升日本國內投資者的投資意慾。新措施將有助提升日本國內投資者對股票的風險承擔水平，筆者預計長遠將有利股市發展。

經濟數據打壓降息預期 美元續見走穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元指數周三見一個月新高，美國零售銷售數據顯示經濟表現強勁，削弱了美國聯邦儲備理事會（FED）即將降息的預期。美國統計局稱，12月零售銷售環比增長0.6%，11月數據確認為增長0.3%。此前經濟學家預測零售銷售增長0.4%。根據芝商所（CME）的FedWatch工具，市場目前預計美聯儲3月份首次降息的機會約為60%。美元指數攀升至去年12月13日以來最高103.69。另外，美聯儲周三公布的褐皮書顯示，12個聯儲地區中大多數地區報告的經濟活動較之前變化不大或沒有變化，而幾乎所有地區都指出勞動力市場正在降溫。

美元兌瑞郎有望維持上行

美元兌瑞郎走勢，技術圖表見RSI及隨機指數正為上行，而匯價剛於本周突破自去年11月份下跌所形成的下降趨向線，預料美元

兌瑞郎仍會延續年初以來的上行走勢。當前延伸目標將參考去年12月8日高位0.8820水平以至250天平均線0.8940，下一級指向0.90關口。至於下方支撐料為25天平均線0.8540及0.8460，較大支持預估在0.8330。

歐元兌美元周三從五周低點1.0844反彈，受歐洲央行總裁拉加德對彭博的評論支撐，該評論稱歐洲央行官員中可能有多數人支持在夏季降息，晚於市場預期的春季降息。同時，有其他歐洲央行政策制定者的評論也反擊了歐洲即將降息的說法。荷蘭央行總裁克諾特周三對CNBC表示，投資者對歐洲央行降息的押注過高，可能會弄巧成拙，因為這實際上會抑制放寬貨幣政策。歐洲央行總裁拉加德在達沃斯對彭博電視表示，歐洲央行正在努力使通脹率回到2%的目標，但尚未取得勝利。

歐元兌美元走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數已自超賣區域回升，可望短線歐元

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
07:30	日本	12月全國核心消費者物價指數(CPI)年率	預測+2.3%	前值+2.5%
		12月全國消費者物價指數(CPI)年率	前值+2.8%	
15:00	德國	12月生產者物價指數(PPI)月率	預測-0.5%	前值-0.5%
		12月生產者物價指數(PPI)年率	預測-8.0%	前值-7.9%
		12月零售銷售月率	預測-0.5%	前值+1.3%
23:00	美國	12月零售銷售年率	預測+1.1%	前值+0.1%
		12月成屋銷售年總數	預測382萬戶	前值382萬戶
		12月成屋銷售變動	前值+0.8%	
		1月密西根大學消費者信心指數初值	預測70.0	前值69.7
		1月密西根大學消費者現況指數初值	前值73.3	
		1月密西根大學消費者預期指數初值	前值67.4	

沽壓將稍為減緩。當前阻力估計在1.10以至1.12水平，進一步留意去年7月8日高位1.1275，下一級看至1.14水平。支持位回看250天平均線1.0820水平；此外，倘若以自10月以來的累計升幅計算，半數的調整幅度為1.0730，在12月8日歐元就曾觸近此區，低位1.0722，故料亦會是此輪調整的重要參考；若擴展至61.8%的調整幅度則為1.0665。

候歐央行對通脹預測 歐元暫缺方向



歐元以上周四受制1.1000美元阻力走勢連日偏弱，本周二失守1.09美元水平跌幅擴大，周三在1.0845美元5周低位獲得較大支持呈現反彈，周四大部分時間處於1.0875至1.0905美元之間。美國本周三公布12月份零售銷售按月上漲0.6%，高於11月份的0.3%升幅，好於市場預期，可能推遲美國聯儲局的減息時間，聯儲局3月20日的議息結果將充滿不確定性，美國10年期債息連日企穩4%水平，不過美元指數向上觸及103.69水平5周高點便走勢偏軟。

會議結果下周四出爐

另一方面，德國聯邦統計局周二公布12月份通脹年率攀升3.7%，高於11月份的3.2%，並且是4個月以來首次回升之後，歐盟統計局本周三維持對12月份通脹年率為2.9%的評估，市場正等候歐洲央行下周四政策會議對通脹前景的最新預測。雖然歐盟統計局本周初公布11月份歐元區工業生產按月下跌0.3%，連續3個月下跌，同日德國公布2023年GDP按年收縮0.3%，數據帶動歐元本周早段連日下跌，但歐元周三在1.0845美元水平尋得較大支持跌幅呈現放緩，周四更一度反彈至1.0905美元水平，顯示不利歐元的因素已大致反映在歐元過去3周的跌幅上，不排除歐洲央行下周四公布會議結果前，歐元將暫時區間上落於1.0800至1.1000美元之間。

現貨金價周三向下逼近2,001美元水平之際呈現反彈，周四大部分時間處於2,005至2,017美元之間。美國12月份零售銷售強於預期，不過市場對美國聯儲局今年內有減息行動的預期未有改變，抑制金價跌幅。隨着美元指數周三受制103.69阻力升幅放緩，預料現貨金價將暫時徘徊2,000至2,030美元之間。

金匯錦囊

歐元：歐元將暫時區間上落於1.0800至1.1000美元之間。

金價：現貨金價將暫時徘徊2,000至2,030美元之間。

特刊

香港離岸人民幣中心年度論壇暨
人民幣業務傑出大獎2023
Annual Forum of the Hong Kong Offshore RMB Business and
2023 RMB Business Outstanding Awards

人民幣走向國際 雙櫃台投資多元

合辦

傑出大灣區金融服務

物業按揭貸款大獎

招商永隆銀行
CMB WING LUNG BANK

優惠抵押融資息率 特快批核

招商永隆為客戶提供跨境理財優勢

一直以來，招商永隆銀行以「進展不忘穩健，服務必盡忠誠」為服務宗旨，背靠母行招商銀行品牌優勢，為大灣區按揭客戶提供第一品牌的服務體驗，盡享跨境理財優勢。招商永隆銀行即將迎來91周年，冀能進一步把握「粵港澳大灣區」發展帶來的機遇，「融入大局、乘勢而上」。



◆ 招商永隆銀行有限公司在《人民幣業務傑出大獎2023》中榮獲「物業按揭貸款大獎」，由該行總經理助理兼零售金融總部總裁林淑芬代表領獎。

招商永隆銀行自2021年推出「灣區房貸通」服務以來，已獲廣大客戶認同，踐行「最懂你、最高效、最有溫度」服務價值觀，着力打造創新驅動、模式領先、特色鮮明的香港一流商業銀行，為境內外客戶提供全方位跨境和本地金融服務。2023年，本行將此服務深化，務求滿足每一位客戶的理財需求。現時，無論是大灣區現房或期房的一手物業，或是二手的現契房物業，本行均可提供抵押融資服務，助目標港人客戶完成跨境理財配置及大灣區物業資金盤活需要，成就更多理財機遇。

「灣區房貸通」服務秉承「最懂你、最高效、最有溫度」優勢，把握「早布局、抓創新、保落實」三大方向：一、早布局 — 為客戶提供快速審批：在客戶提交申請資料齊備後，本行最快只需一天便可批核貸款¹，省時快捷，令客戶在瞬息萬變之市場提早布局，站穩陣腳。

二、抓創新 — 信貸審批方式靈活創新，有資產審批和收入審批，無論工薪或退休人士均可接受，冀滿足不同客戶需要。此外，有見於持有灣區物業之港人對按揭需求日漸提高，本行已進一步擴大可接受城市及樓房，現時大灣區9市包括深圳、廣州、珠海、中山、東莞、佛山、惠州、肇慶及江門，只要符合條件²即可以申請。

三、保落實 — 落實服務承諾：考慮到往返中國內地及香港的不便，現時於本行申請「灣區房貸通」，客戶可以選擇在中國內地或者在香港全程辦理³公證，不需要跨境辦理

註：
* 招商銀行是指中國內地招商銀行股份有限公司，接受內地監管並規範經營中國內地業務。在招商銀行持有的任何存款不受香港的存款保障計劃保障。
服務由第三方提供，與招商永隆銀行有限公司無關。
1. 申請者須符合指定要求，最快可1天完成批核，實際所需時間或會因個別情況而有所不同。
2. 只適用於本行名單上的一手現房/期房及在大灣區9市包括深圳、



手續。本行亦擁有專業諮詢團隊於中國內地及香港，協助安排中國內地律師為客戶代辦內地樓宇按揭貸款手續，為客戶提供「最懂你、最高效、最有溫度」物業貸款服務。

現時，招商永隆銀行「灣區房貸通」服務在已有的業務基礎上推展，可接受抵押的城市及樓房範圍已較服務初始推出時擴大了逾一倍，配合本行的大灣區發展策略，盼為更多客戶捉緊「粵港澳大灣區」機遇，擴闊理財及生活空間。環球加息壓力持續上升，然而招商永隆銀行「灣區房貸通」服務仍然堅持為客戶提供優惠抵押融資息率，舒緩他們的經濟壓力。

廣州、珠海、中山、東莞、佛山、惠州、肇慶及江門指定區域的現契房。申請流程安排及審批時間受有關條款及細則約束。
3. 如客戶選擇過關到大灣區9市做公證，公證費可減最少港幣3,000元（實際金額或會因個別情況而有所不同）。
4. 所有產品及服務均受有關條款及細則約束，如有任何查詢，請致電本行熱線：230 95555。
忠告：借定唔借？選得到先好借！

招商永隆銀行有限公司