

通脹憂慮未散 多元組合顯優勢

在通脹前景難以預測，未知各國央行會否或何時減息，以及金融市場正處於歷史高位的环境下，投資者應該如何部署呢？

◆ Alex Funk 施羅德投資解決方案首席投資總監 Tara Jameson 施羅德多元化資產投資基金經理

美國聯邦公開市場委員會(FOMC) 2月27日將政策利率上調25個基點。我們預期，若要實現緊縮的貨幣政策立場，並且令通脹回落至2%的目標水平，持續加息將會是適當的做法。加息意味著借貸成本上升，其目的是遏抑需求及通脹，現時措施似乎正在奏效。最終，各國央行無須將利率維持在較高水平。隨著通脹開始回落，若各國央行的政策利率維持不變，那麼實際上是實施更具限制性的貨幣政策，因為實際利率將持續上升。

金融市場預期，2024年利率將下降，這導致

現金和債券等資產類別的吸引力下降，並推動一些地區的股市創下歷史新高。然而，近期數據顯示經濟出現一些波折，從而引發金融市場震盪。近期的通脹數據錄得輕微上升，在某種程度上加劇了我們對通脹的擔憂。我們預期，通脹回落至2%的目標水平不會是簡單而直接的過程，未來金融市場將會出現更多波動。

股票表現領先現金近一成

一旦美國聯邦儲備局(美聯儲)開始減息，金融市場將會發生什麼變化呢？平均來說，從美聯儲開始減息起，美國股市實際上跑贏通脹約11%，這是由於金融市場重新消化樂觀情緒所致。儘管市場波動，但某些市場的交易接近歷史高位。股票不僅跑贏通脹，其回報亦超越現金，股票表現平均領先現金約9%，令我們感到安慰的是，我們分析22個減息周期後發現，在其中16個減息周期中，即使經濟實際上已陷入衰退，但平均回報率仍為正數。

如果美聯儲在這次減息周期中實現經濟「軟著陸」，那麼股市將會有良好表現。如果投資者希

望跑贏通脹，那麼長期持有股票是不錯的選擇，股票是跑贏通脹的最佳資產之一。2023年12月中旬，美國股市創下歷史新高，其後升勢未停。截至2024年1月底，當地股市已較先前的高位上升近3%。

固定收益資產收益率可觀

然而，這並不代表投資者需要完全集中投資於股票，相信投資者亦希望持有由不同資產類別構成的多元化投資組合，因為這能為投資組合帶來多元化優勢。

利率上升至目前水平的好處，是投資者現在可透過固定收益資產獲取可觀的收益率，這類資產可為投資組合帶來回報，而以往則更多是起到分散投資的作用。

同樣地，2023年，企業債券錄得強勁回報，因此投資者因承擔企業信貸風險而獲得的額外息差大幅減少。就投資組合承擔風險而言，目前我們更看好股票，而非企業信貸等其他資產類別。然而，這種投資觀點可能會改變，這完全取決於金融市場定價情況。

歐洲降息在望 歐元延展新升勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌主要貨幣四大致呈窄幅盤整，市場正在嚴陣以待等下週多國主要國家的央行會議。剛在周四晚公布的美國2月份PPI數據亦同樣超過預期，月率錄得0.6%，為2023年8月以來最大增幅，同比上漲1.6%。PPI走高的原因是燃料和食品價格上漲，進一步表明了通脹仍在加劇；剔除了波動較大的食品和能源類別的核心PPI環比增長0.3%，同比增長2%。數據公布後，交易商認為美聯儲在6月前降息的 가능성이稍為降至65%附近。

法國央行總裁暨歐洲央行管理委員會委員維勒魯瓦德加洛(Francois Villeroy de Galhau)周三表示，歐洲央行可能會在春季、即4月至6月21日之間開始降息，因抗擊通脹「勝利」在望。

歐元兌美元支持位回看1.09關口

歐元兌美元走勢，匯價年初自1.10上方下滑，

至二月中旬才見於1.07關口附近觸底回升，當前估計1.10關口將仍會是重要關卡，早在一月份已曾上探但未能破位下在此後則告大步走低，巧合地上周五歐元高位觸及1.0980，但其後亦見有着明顯調整。因此，若未能進一步破位，預料歐元將面臨調整壓力。支持位回看1.09及25天平均線1.0840，關鍵指向1.07水平。反觀若終可踏破1.10關口，將見歐元延展新一波升勢，其後阻力看至1.1080以至去年底高位1.1139，下一級參考1.1280。

英鎊週四窄幅走穩，投資者開始嚴陣以待下周英國央行的利率決定。市場普遍預計英國央行下週四將維持利率在5.25%不變。技術圖表所見，RSI及隨機指數剛自超買區域回落。

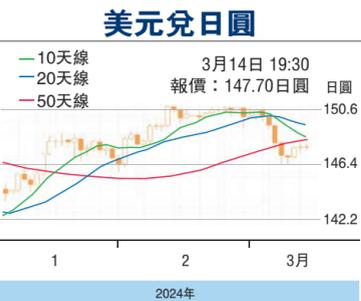
英鎊阻力位料於1.2840關口

預料英鎊短線呈回吐壓力，支持位預估在1.2780及1.2720，再而為25天平均線1.2670，關鍵則在今年多番守住的1.25心理關口。阻力位則預料在1.2840及1.30關口，此外，若果以近三個月整固區間約三百點的幅度計算，技術目標將看至1.3130，下一級料為1.33水平。

今日重要經濟數據公布

香港時間	國家	報告
		3月紐約聯儲製造業指數，預測7.00，前值7.240
		2月進口物價月率，預測+0.3%，前值+0.8%
		2月出口物價月率，預測+0.2%，前值+0.8%
		2月工業生產月率，預測+0.0%，前值-0.1%
		2月製造業產出月率，預測+0.3%，前值-0.5%
		2月產能利用率，預測78.5%，前值78.5%
		3月密歇根大學消費者信心指數初值，預測76.9，前值76.9
		3月密歇根大學消費者現況指數初值，預測79.2，前值79.4
		3月密歇根大學消費者預期指數初值，預測75.1，前值75.2

候央行會議結果 日圓區間上落



美元兌日圓上周五向下逼近146.45水平5周低位之際迅速反彈，重上147水平，本周二曾走高至148.15水平，周四大部分時間處於147.55至147.95之間。隨着美國2月份生產者物價指數(PPI)按月及按年分別上升0.6%及1.6%，升幅雙雙高於預期，並高於1月份表現，美國10年期債息周四重上4.2%水平逾1周高點。

日本內閣府本月初上修第4季GDP至按季增長0.1%，以年率計更有0.4%增幅，顯示第4季經濟未有陷入衰退，主要是國內需求跌幅收窄，同時民間企業投資被顯著上調，不過數據未對日圓構成太大支持。市場現階段依然不排除日本央行最快將在3月19日或4月26日會議有緊縮行動，日本10年期債息連日徘徊0.78%邊緣近3個月高點，抑制日圓跌幅。日本央行下周二公布會議結果之前，預料美元兌日圓將暫時區間上落於146.50至148.50之間。

金價料區間徘徊

周三紐約4月期金收報2,180.80美元，較上日升14.70美元。現貨金價周三企穩2,155美元呈現反彈，一度向上接近2,180美元水平，周四走勢偏軟，一度回落至2,160美元水平。美國2月份PPI高於預期，美國10年期債息周四重上4.2%水平逾1周高點，抑制金價升幅，預料現貨金價將暫時徘徊2,130至2,180美元之間。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將暫時區間上落於146.50至148.50之間。
金價：現貨金價將暫時徘徊2,130至2,180美元之間。

資訊

嘉里建設於可持續發展方面再膺佳績



嘉里建設宣布再次於可持續發展方面取得卓越成績，其中包括被納入標普全球《可持續發展年鑑2024》，以及其於CDP(碳披露項目)的最新評級。嘉里建設首度入選標普全球《可持續發展年鑑2024》年鑑成員，標誌着集團成為全球房地產行業中於ESG及可持續發展各範疇表現優秀的企業。標普全球於2023對來自62個行業、超過9,400家企業進行評估，旨在表揚各行業界別中於「管治及經濟」、「環境」和「社會」三方面表現良好的企業。

該集團同時在2023年CDP氣候變化評估中取得A- (第二高級別)之評級，較往年的B評級提升，此評級印證集團在加強氣候管理的持續優秀表現。CDP是一家評估上市和私人企業環境表現的國際公認機構，其評級備受金融投資者採用。

嘉里建設一直致力於在環保及可持續發展方面實施不同舉措，並與持份者通力合作，包括透過向商業租戶推行綠色租賃計劃，透過激勵方案鼓勵租戶減低能源消耗。此外，亦與不同界別的供應商簽署全新推行的「低碳同行伙伴計劃」協議，加強與供應商合作邁向碳中和。集團於可持續發展方面屢獲佳績，並連續三年維持全球房地產可持續標準(GRESB)的最高五星評級，充份體現集團對可持續發展的堅定承諾。

「低碳同行伙伴計劃」協議，加強與供應商合作邁向碳中和。

文娛會喜迎55周年紀念暨甲辰新春聯歡會喜氣洋溢

文娛會日前假尖東彩福皇宮舉辦「文娛會喜迎55周年紀念暨甲辰新春聯歡會」，邀得香港立法會議員郭偉強，灣仔民政事務專員張雁伶，中央政府駐港聯絡辦港島工作部副處長曾詩源，文娛會榮譽法律顧問馬恩國，灣仔區議員穆家駿、吳澤森、周錦威等出席主禮，與現場260多位嘉賓及會員共賀新春，場面喜氣熱鬧。



文娛會會長葉明致辭。

文娛會會長葉明於致辭中表示，香港自疫情過後已恢復常態並進入由治及興階段，去年文娛會獲得灣仔民政事務處批准成為灣仔修頓小區關愛隊伍，有關工作隨即展開，如設置街站派發小冊子宣傳修頓關愛隊，派發福袋，寫揮春贈予灣仔街坊，與其他灣仔區關愛小隊合辦社區共融慶新春工作坊，以及向灣仔街坊賀年問好兼派發溫馨小禮物等。過去一年，文娛會除一般會務外，也陸續恢復舉辦本地及內地旅遊，到內地探訪及交流等活動。龍年將是一個好勢頭，希望委員及義工們繼續不懈努力，積極面對，拓展會務。藉聯歡會舉辦之機，葉明還呼籲市民全力支持基本法第23條的立法工作。

文娛會名譽會長陳榮欣致謝詞時指，文娛會是日喜迎55周

年，一路走來風風雨雨，幸得各界支持，不離不棄，而文娛會亦對社會貢獻良多，望今後繼續多做地區服務，全力協助關愛隊的工作，讓香港更加美好。

是日群賢畢至，出席的重要嘉賓還包括香港華人革新協會會長李志強，百德新街業主聯合總會主席朱美美，勁松聯誼會主席鄧錫清，健誼社主席陳達文，華商會所主席茹玉臻，香港公民協會主席林國華，香港葉氏宗親總會理事會金水，灣仔區各界協會永遠名譽會長葉鴻輝，華夏大中華文化藝術協會主席田麗卿，湖南湘潭同鄉聯誼會執行會長彭香等。為令大家盡興，聯歡會上特設各種歌舞表演助興和抽獎節目，同時派發利是紅包，將現場氣氛推上了高潮。

萬希泉打造亞洲電影大獎陀飛輪腕表

為支持第17屆亞洲電影大獎盛事，香港陀飛輪品牌萬希泉特打造亞洲電影大獎陀飛輪腕表，致送給今屆評審主席日本著名導演黑澤清。萬希泉創辦人兼行政總裁沈慧林於3月10日舉行的頒獎活動上代表萬希泉送贈腕表予黑澤清，以感謝及表揚他一直以來對電影業的貢獻。沈慧林表示，電影與腕表有異曲同工之處，都是花盡心思製作的「精品」；從導演及製表工匠身上，都能看到對每一個細節的執着、精益求精、精雕細琢的「工匠精神」。因此，是次萬希泉為亞洲電影大獎特製陀飛輪，藉着腕表表揚電影勞苦功高的幕後功臣，再適合不過。

亞洲電影大獎陀飛輪腕表以尊貴的玫瑰金色為主調，全鍍空表盤設計，透視出陀飛輪機芯精密的零件運作。3時位置的日月盤以亞洲電影大獎的標誌作為裝飾圖案，9時位置則是動力儲存顯示功能。6時位置設置有大直徑視窗，讓陀飛輪的美態清晰可見。此腕表配備由193件組件及27顆寶石承軸組裝而成的機芯，每一件零件均細心打磨，實為匠心之作。品牌更專誠於機芯底夾板上鐫刻「黑澤清」字樣，作為致送給第17屆亞洲電影大獎評審主席獨一無二的禮物。



◆ 萬希泉創辦人兼行政總裁沈慧林(右)於活動上致送腕表予導演黑澤清。

幾維國際文化·深圳成為達沃斯國際俱樂部聯盟單位

達沃斯國際世界數字化轉型啟動儀式暨達沃斯國際俱樂部啟動儀式日前在北京順利閉幕。活動以「新消費、新易貨、新金融」為主題，提出中國式解決方案，優化商業模式，依託區塊鏈和AI技術，突破創新，建立全球化開放平台，以創造更優質的社會價值。期間，眾多政商界領袖和專家學者匯聚，共同探討數字化轉型的機遇與挑戰。

會議中，受邀嘉賓分別對易世界數字化轉型商業模型新消費、新易貨、新金融中國式解決方案，企業資料價值升級帶來企業發展新驅動的組織模型，文化藝術品數字化轉型新路徑，以及人工智慧在醫療領域及

養老領域提供診斷和治療方案，作了精彩的發言。幾維國際文化·深圳有限公司作為國際俱樂部聯盟單位之一，世界數字藝術品聯合會主席、幾維國際拍賣董事長何玲玲參與了項目簽約並分享表示，隨着資訊技術的迅速發展，數字化轉型為各行各業帶來了前所未有的機遇和挑戰。她強調，數字化轉型從傳統的線下銷售到線上電商，從傳統的人工智慧到機器學習，無一不展現巨大改變，因此企業從根本上的思考和改變自身的定位，從掌握核心技術和創新能力，均需要跨界合作和資訊共用，從而在數字化轉型的浪潮中保持競爭力。



◆ 幾維國際文化·深圳有限公司董事長何玲玲(左)參與項目簽約。



◆ 《龍騰華夏》臺灣元宵市集為《18區日夜都繽紛》大型活動之一。

作為全港「18區日夜都繽紛」活動之一，臺灣區於2月23至25日假沙咀遊樂場舉辦了《龍騰華夏》臺灣元宵市集，總入場人次約有70,000人，成績美滿。活動由臺灣民政事務處及臺灣區議會合辦，臺灣各界協會、新社聯臺灣地區委員會、臺灣商會、香港工商總會臺灣分會、香港臺灣工商業聯合會協辦。民青局副局長梁宏正致辭時表示，今次市集是政府推行完善地區治理方案，重塑區議會職能後，新一屆臺灣區議會運作不足兩個月內就成功舉辦的大型活動，可謂別具意義。是次活動規模盛大，除設有逾120個攤位外，還有表演項目40多項，表演者逾200人。活動亦有不同亮點，包括舉辦《元宵華服組合選秀賽》以推廣中華文化，與眾同樂；而場內極具元宵氣氛的花燈及裝置，亦吸引了大量前來「打卡」的市民。正如臺灣各界協會暨活動籌委會主席陳曉津所言，「今次活動中華文化元素豐富，既可令市民加深對國家歷史認知，也讓人會能更有效說好香港故事、臺灣故事。」