



核心通脹率高企 美聯儲降息步伐趨緩

投資攻略

「理想的通脹放緩情景」(immaculate disinflation)是經濟學家在2023年創造的一個詞彙，用來描述通脹放緩、同時經濟保持增長及失業率保持在較低水平的局面。目前，這種情景似乎正在現實中發生。

◆施羅德資深歐洲經濟師及策略師 Azad Zangana、施羅德資深美國經濟學家 George Brown

人們對通脹的不同態度有時令我們感到驚訝。在美國，即使核心消費者物價指數(CPI)的整體通脹率在2024年1月按年下跌至3.1%，低於一年前的6.4%。然而，目前消費物價的上升速度仍然被消費者、媒體和政策制定者視為一個「問題」。

雖然大部分主要央行仍有待行動，但事實上，高通脹壓力最壞的時期似乎已經過去。能源(尤其是天然氣價格)已顯著回落，而食品價格通脹在批發價格下降後亦將步入同樣趨勢。

消費物價升幅左右政策制定

然而，核心通脹率(食品和能源除外)仍然居高不下。核心通脹率通常被視為衡量潛在基

礎價格壓力指標，因此，當這項指標進一步下降，投資者才會相信通脹已經受到控制。

在2023年初，貨幣市場預期美國聯邦儲備局(美聯儲)基金利率在2023年12月將達到略高於4.5%及在2024年12月前下跌約100個基點。隨著美聯儲在2023年2月加息，並重申「利率將於更長時間內維持高位」的立場，導致這些預期再度上升。

此外，硅谷銀行(SVB)破產後，由於貨幣市場開始預期利率將於2023年底下調，導致市場定價波動150個基點，金融市場開始充斥悲觀情緒。

市場預期年內減息150個基點

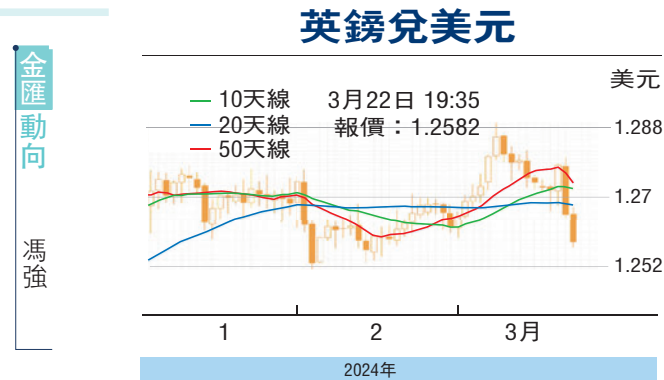
然而，美聯儲堅持其立場，認為必須控制高

通脹，並在隨後的兩次政策會議上進一步加息。在12月的聯邦公開市場委員會(FOMC)會議後，美聯儲表示正在考慮放寬政策，但鑑於經濟表現強勁，因此美聯儲暗示將繼續採取「利率於更長時間內維持高位」的應對方法。這推動金融市場消化利率下跌的消息，儘管聯邦公開市場委員會點陣圖的中位數預測顯示放寬程度僅為市場預期的一半，仍導致市場預期未來12個月將減息150個基點。

美國就業料趨穩消費支出

在我們施羅德投資的最新預測中，美國是環球經濟增長基準預測變化最大的市場。我們將2024年的美國國內生產總值(GDP)的增長率預測，由1.3%上調至2.7%，遠高於此前討論的2.1%共識預期，我們亦預計，美國國內生產總值增長率將於2025年放緩至1.9%，與早前預測的0.8%有顯著提升。

儘管新增就業職位邊際減少，但就業情況預期將維持穩健，從而利好消費支出，隨着通脹壓力繼續下降，實際收入增長改善將利好消費支出。



英國零售增長停滯 英鎊偏軟

英鎊本周四向上逼近1.2805美元水平1周高位之際持續遭遇回吐壓力，失守1.27美元水平跌勢轉急，周五曾走低至1.2575美元水平5周低位。英國本周五公布零售銷售數據，1月份零售銷售上修至按月增長3.6%，高於初值的3.4%，不過2月份零售銷售卻按月增長停滯。

數據顯示英國的零售表現呈現反覆，而英國央行2月份貨幣政策報告早已下調今年首季經濟至僅有0.1%增長的評估，數據對英鎊構成負面，加上美元指數本周五擴大升幅至104.45水平5周高點，英鎊進一步失守1.26美元水平。

另一方面，英國本週三公布2月份消費者物價指數年率升幅放緩至3.4%，為2021年9月份以來最小升幅，但依然高於英國央行的2%通脹目標。英國央行本週四宣布維持利率不變，官方指標利率保持在5.25%，連續5次會議按兵不動。今次英國央行是以8比1的票數維持利率不變，投票結果顯示早前支持加息的兩位決策委員已放棄進一步緊縮的立場。

隨着英國2月份通脹有加速放緩傾向，英國央行預期第2季通脹率將略低於央行的2%通脹目標，加上英國2月份零售銷售不振，不排除英國央行有機會提早在第二季作出寬鬆行動，抑制英鎊表現。預料英鎊將反覆走低至1.2500美元水平。

金價料反覆走高

周四紐約4月期金收報2,184.70美元，較上日升23.70美元。現貨金價周四向上觸及2,222美元紀錄新高掉頭下跌，周五曾回落至2,162美元水平。美元指數持續反彈，周五曾攀升至104.45水平5周高點，金價連日遭遇回吐壓力。不過現貨金價過去1周依然守穩2,145美元支持位，有助抑制金價跌幅。預料現貨金價將反覆重上2,180美元水平。

金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.2500美元水平。
金價：現貨金價將反覆重上2,180美元水平。

日本央行續偏鴿 日圓短線料區間波動

匯市分析

華僑銀行(香港)姜靜 王灝庭

美國最新經濟數據表現理想，美股連漲四日，三大股指均創新高。英國央行鴿派指引打壓歐債和英債收益率，美債前端收益率回升，美元重回兩周高位。

數據方面，美國3月製造業PMI初值創近兩年新高，上升0.3至52.5，然而服務業低迷，連續第二個月下滑至51.7，同時通脹壓力急速攀升。

另外，美國上週首次申領失業救濟人數出乎市場預期下跌，跌至21萬人；2月成屋銷售按月大漲9.5%至年化的438萬間，大幅超過預

期。歐元區方面，受服務業帶動，3月PMI綜合有所好轉，升至49.9，但德國製造業加快萎縮。日本方面，2月全國CPI和核心CPI均按年上升2.8%，主要是由於去年推出能源補貼導致的基數效應。

日圓阻力位料於151.91關口

日圓兌美元繼續在150至152的水平區間波動。日央行行長植田和男稱，將繼續以超寬鬆貨幣政策支持經濟，惟對通脹增強抱有信心，最終將縮減龐大資產負債表。2月全國CPI和核心CPI均按年上升2.8%，主要是由於去年推出能源補貼導致的基數效應。日圓匯率目前已經接近日央行的心理關口，短期內再走貶的空

間有限，阻力位見151.91關口。

歐元支持位料於1.0845關口

更多主要央行釋放寬鬆貨幣政策信號，加上德國製造業數據進一步走弱，打壓德國國債收益率。歐元兌美元周四全日下跌0.57%，目前在1.0850位置附近交易。經濟數據方面，德國3月製造業PMI初值為41.6，低於預期43並創5個月低位；法國3月製造業PMI初值為45.8，低於預期和前值。德央行經濟報告稱，因消費疲軟和工業需求不振，德國經濟很可能在今年第一季度陷入衰退。歐元兌美元支持位先看1.0845關口，近期阻力位則料於1.0900關口。

資訊

香港道教日仙真出巡暨祈福大巡遊莊嚴盛大



◆主禮嘉賓為香港道教日開幕禮暨仙真朝賀祝誕典禮剪綵。

香港道教聯合會聯合會屬道堂宮觀及學校於日前(3月10日)舉辦「香港道教日仙真出巡暨祈福大巡遊」，作為本年道教日系列慶祝活動之一。同日，大會假石門新界鄉議局大樓舉辦「甲辰年香港道教日開幕禮暨仙真朝賀祝誕活動」，以增進本港道教的團結，並引起大眾對道教及中華傳統文化的關注與認識。

民政及青年事務局長麥美娟、廣東省民族宗教事務委員會暨廣東省宗教文化交流協會主任張科、湖北省民族宗教事務委員會副主任余文生、深水埗民政事務專員黃昕然、新界鄉議局副主席林偉強、深水埗警區警民關係主任莫露謙、中國道教協會副會長暨廣東省道教協會常務副會長梁崇雄、武當山道教協會會長劉文國、澳門道教協會會長吳炳鈺、香港佛教聯合會執行副會長何德心、孔教學院常務副院長高百鳴、天主教香港教區宗教聯絡委員會主席周景勳、東華三院主席卓浩文，以及道教日活動大使安德尊等應邀擔任主禮嘉賓，與近千位本港、海內外道教團體和警隊代表、信眾等共同參與了活動，場面莊嚴盛大。

為顯示道教文化特色，大會除邀請了28隊隊伍參與當天的朝賀祝誕活動外，還特別安排香港道教聯合會主席梁德華道長主講道教日的源起及意義。期間，著名歌星蘇珊琳唱金曲，武當山道教協會武術隊作壓軸表演，為典禮現場增添不少熱烈氣氛。

值得一提的是，為深化鄂港兩地道脈合作交流，湖北省道教協會與香港道教聯合會於去年6月6日簽署合作備忘錄。適逢香港道教日，大會特於典禮上舉行了「武當文化(香港)傳播中心成立揭牌儀式」。

無錫香港科創中心「產學研合作交流會暨簽約儀式」在港舉行

3月21日，無錫香港科創中心與香港多所知名高校就產學研合作達成簽約，對聯合共建的「產學研合作基地」舉行授牌儀式並召開交流會。同時，高新區和經開區分別與錫洲國際簽約，共同支持無錫香港科創中心建設提速，近百位無錫和香港兩地政商、高校、有關板塊及無錫「465」企業家代表參加活動。



◆顧偉致辭。
◆黃錦輝致辭。



◆錫洲國際與香港高校簽署產學研戰略合作協定。

國聯集團總裁顧偉於致辭中指出，產學研是培育和激發新質生產力的關鍵一環，也是提升科技成果轉化效率、加速技術反復運算創新、推動產業轉型升級的重要途徑。無錫香港科創中心以產學研合作為支點，搭建國際化科創孵化和投資平台，擁抱新興技術、服務頂尖人才，推動無錫乃至長三角地區與粵港澳大灣區的科創產業融合發展，實現共榮共贏的一致目標。

主禮嘉賓黃錦輝分享了香港建設國際科技創新中心的目標和舉措，以及與內地深化合作的最新成果。他提到，近年來香港創新指數持續提升，一系列支持科創發展的政策推陳出新，對外交往表現活躍，跨區域合作深入密切，國際影響力得到進一步提升。

活動現場，香港大學、香港科技大學及香港浸會大學與無錫香港科創中心舉行了「產學研合作基地」授牌儀式。隨後，在一眾嘉賓的見證下，上述三所享譽國際的學府，以及同樣具有卓越學術地位的香港理工大學，與錫洲國際共同簽署產學研合作協定。

據了解，無錫香港科創中心經過一年多時間的建設已露雛形。中心選址香港核心區域會展廣場，搭建孵化平台，設立投資基金，與8所香港高校、52個「產學研1+」項目進行了接洽，與其中第一批共計13個項目簽署了投資意向書。香港科技大學副校長鄭光廷和香港浸會大學副校長劉樂庭早前分別帶隊到訪無錫，香港大學黃明欣教授團隊也專程赴無錫考察調研。而本次活動的舉行，將推動香港高校項目盡早商業化、產業化，助力無錫和香港的科創資源、產業資源、人才資源的有效融合。

會上，無錫高新區和經開區與錫洲國際簽約共建無錫香港科創中心，各方在拓展國際化關鍵業務、促進產學研項目合作、提升轄區科創能級、科創飛地以及共同組建美元基金等方面展開合作。與會代表們紛紛表示，產學研合作是無錫與香港科創產業融合發展的關鍵，期待未來有更多企業與香港高校開展合作，共同推動兩地科創產業的繁榮發展。

本港中小學生參與PRISTER Global Classroom赴英交流

由普斯特有限公司主辦的「香港 Marty 機械人代表隊—英國科技教育交流團」早前帶領了七所本港中、小學學生前往英國參加英國教育展(BETT)，向全球公眾展示學生的機械人舞蹈作品。

主辦機構表示，BETT為全球最大型教育科技展之一，交流團旨在透過讓學生參與其中，培養他們對STEAM的興趣、語言能力、創新思維、決策能力和全球視野。學生代表除了在BETT展示作品外，還有機會參觀當地公司，並在當地學校進行STEAM活動工作坊，豐富了他們的見識。

作為香港 Marty 機械人的代表，學生需在BETT展覽中展示他們的機械人舞蹈作品，並向公眾解釋其背後的理念和創作過程。普斯特負責人許佩珊指出，香港學生能力出眾，所有機械人作品都十分出色，但學習環境較少培訓學生跳出舒適圈的機會，是次「十分開心見到是次參與PRISTER Global Classroom的學生，由一開始比較害羞，到後面主動向陌生人介紹自



◆普斯特有限公司早前帶領七所本港中、小學學生參加英國教育展(BETT)。

據了解，「Global Classroom」與一般遊學團不同之處在於，學生們有機會與當地企業和學術機構進行交流，訪問當地學校，展示他們的學習成果。項目旨在幫助學生擴展視野，增長知識，培養跨文化交流能力，了解當地的教育體系，與來自不同文化背景的同儕交流，同時體驗英國的歷史文化和生活方式，讓他們在未來的學業和事業中取得成功。

羅湖區領導參觀視察尚創峰基地

由香港企業家范榮彰創辦、位處深圳市羅湖區的尚創峰粵港青年創新創業基地(「尚創峰基地」)，日前獲深圳市羅湖區副書記、區政府區長、黨組書記左金平實地調研，了解企業相關情況並交流座談，以協調解決企業發展中遇到的難題，深圳羅湖區常委、統戰部部長黃劍峰參加了調研。

當天，左金平一行參觀視察了尚創峰基地的空間環境和硬體配套設施，並走訪了重點項目的「自有光牙科」。他強調，近年來羅湖區積極推出系列人才政策，努力打造港澳人才融入內地「第一站」，同時加大深港醫療領域的深度合作，全力推動多領域深層次協同合作。

據了解，尚創峰醫療城項目是粵港澳大灣區純港醫療平台，經營面積達5000平方米。尚創峰基地自2019啟動成立以來，已有不少香港青年、創業企業、醫療機構先後入駐，為來深發展的港澳青年人才提供優質便捷服務。當前，基地探索開展深港兩地牙科醫療事業，自2022年深港恢復通關以來，尚創峰基地內的日均診治患者達600餘人，為大灣區市民提供了優質港式醫療服務。



◆左金平(中)、黃劍峰(左)與范榮彰合照。



◆左金平一行參觀視察尚創峰基地重點項目「自有光牙科」。