



# 憂經濟衰退 貨幣寬鬆加碼預期升溫

## 投資攻略

宏觀經濟下行風險正在累積，但目前的經濟數據不足以確保美聯儲會在9月份減息50個基點，亦不足以支持在兩次議息會議期間提前減息。美國7月份就業報告顯示，就業人數增長低於預期，而失業率繼續上升，觸發了「薩姆規則」(Sahm rule)。市場對經濟衰退的擔憂急劇上升，迅速預期年底前將有約125個基點的減息，同時押注9月份聯邦公開市場委員會(FOMC)會議召開前緊急減息的概率亦較高。

◆瑞士百達財富管理美國高級經濟師 崔曠  
瑞士百達財富管理宏觀經濟研究主管 杜澤飛



◆美國目前的經濟數據不足以支持美聯儲在9月份減息50個基點或在兩次議息會議期間提前減息。  
資料圖片

我們此前已預計美國下半年經濟增長將放緩至低於趨勢水平，並面臨下行風險。我們目前預計美聯儲將在9月、11月和12月會議上各減息25個基點。

### 美聯儲9月減息50基點機會微

勞動力市場疲軟加劇和抑制通脹方面取得的進展表明，貨幣政策可能過於緊縮，因此從風險管理的角度來看，更快回歸中性立場是一個明智之舉。

然而，我們認為目前的經濟數據不足以支持美聯儲會在9月份減息50個基點或在兩次議息會議期間提前減息，但經濟衰退亦並非我們的基本假設。理由如下：首先，我們預計8月份就業數據將出現部分因天氣因素導致的反彈。其次，消費支出及資產負債表等硬數據表明勞動力市場正有序降溫。而一年多以來，調查數據一直誤導性地高估了疲軟的程度。最後，要實施大幅減息或在兩次會議期間減息，聯邦公開市場委員會需要觀察多於一個月的數據以排除噪音，或者信貸市場出現嚴重錯位。

我們將美聯儲啟動降息週期視為政策正常化，而非挽救勞動力市場。然而，在低招聘率、低解僱率的環境下，充分就業的風險在於失業率可能會非線性上升，導致市場陷入就業人數和收入水平螺旋式

下降的惡性循環。如果裁員的跡象進一步增加或金融狀況意外收緊導致信貸壓力增加，那麼美聯儲可能會減息50個基點，而類似於以往經濟衰退時的寬鬆週期亦將隨之開啟。

### 歐洲及英國央行年內或再減息兩次

我們仍然預計歐洲央行和英國央行今年將再減息兩次，年底利率分別降至3.25%和4.5%，並存在進一步寬鬆的風險。我們還預計瑞士央行9月將減息至1%，同時存在大幅度減息以及干預外匯市場以抑制瑞士法郎走強的可能。

## 金匯動向

# 英鎊兌日圓交叉盤連日反彈

英鎊本週初受制1.2820美元阻力走勢連日偏軟，周四在1.2665美元水平5周低位獲得較大支持呈現反彈，周五曾走高至1.2770美元水平。英國央行上週四作出減息行動，加上市場近期大舉回補日圓空倉，英鎊兌日圓交叉盤過去數周持續擴大跌幅，對英鎊走勢構成負面。但其後英鎊兌日圓交叉盤持續掉頭反彈至本週五的188水平，英鎊跌幅呈現放緩，英鎊本週在1.2665至1.2670美元之間已暫時獲得較大支持。

S&P Global本週初上修英國7月份服務業PMI至52.5，高於初值的52.4，亦好6月份的52.1，顯示服務業活動進一步增強，加上英國7月份製造業PMI處於52.1水平兩年高點，有助英國第3季經濟的開端表現。隨著英國服務業與製造業雙雙呈現擴張，英國央行在上週四公布的8月份貨幣政策報告已大幅上調第3季經濟增長預測至1.5%，高於早前評估的0.5%，同時預計今年經濟將有1.25%增幅，好於早前的0.5%。雖然英國7月份經濟活動繼續改善，不過英國近期出現騷亂，可能對經濟構成短暫負面，抑制英鎊表現，預料英鎊將暫時上落於1.2600至1.2800美元之間。

### 金價料反覆走高

周四紐約12月期金收報2,463.30美元，較上日升30.90美元。現貨金價周四持穩2,381美元迅速反彈，重上2,400美元之上，周五曾走高至2,432美元水平。美國本週四公布上週首次申領失業救助人數下降至23.3萬人，低於市場預期，美國10年期債息一度重上4%水平，美元指數曾向上接近103.55水平約1周高點。不過中東局勢依然緊張，現貨金價在2,400美元之下持續有支持，預料現貨金價將反覆重上2,440美元水平。

### 金匯錦囊

英鎊：英鎊將暫時上落於1.2600至1.2800美元之間。  
金價：現貨金價將反覆重上2,440美元水平。

# 候消費物價數據 美元升幅受限

## 匯市分析

華僑銀行(香港) 姜靜 王灝庭

美國最新就業數據緩解市場對經濟衰退的擔憂，風險情緒繼續改善，美股三大指數反彈近2%至3%，並集體收於日高附近。標普500漲超2%，漲幅創2022年11月以來最大；道指和納指分別漲近1.8%和2.9%。30年期美債標售繼續遇冷，得標利率為4.314%，投標倍數為2.31；美債拋售加劇，收益率全線向上，其中10年期美債收益率一度升破4%。

### 美元指數支持位先看102.2關口

匯市方面，美元指數在就業數據出爐後一度升至103.50上方，但其後回吐部分升幅。數據方面，美國上週新申領失業援助人數減少1.7萬至23.3萬人，少過市場預期；持續申領失業援助人數則增加

6,000人至187.5萬人，符合預期。新西蘭第三季的兩年通脹預期降至三年低位2.03%，重新推高市場對紐儲行下周減息的押注。

美國最新就業數據緩解市場對經濟衰退的擔憂，加上30年期美債標售繼續遇冷，美債收益率全線向上，美元指數全日大致走平，收報103.209。

儘管對經濟衰退的擔憂有所降溫，日圓連跌三日，但在關鍵的數據CPI(下週三公布)出爐之前，市場仍持謹慎態度，美元大幅上升的空間有限。短期內，美元指數支撐位見102.20、101.90，阻力位在104.00或104.25。

### 歐元兌美元阻力位料於1.0950關口

美國就業數據助美元走強，歐元兌美元周四一度跌穿1.09關口，其後收復大部分跌幅，全日走平。早前數據顯示德國的經濟有改善跡象，導致德債收

益率連續三日上漲，但周四出現回吐，2年和10年期收益率分別微跌1.3和0.2個基點。在月初跳高後，連續幾日進行整固，留意會否建立起向下通道。短期內關注1.0881、1.0797的支持位；阻力位見1.0950、1.1000。

### 美元兌加元阻力位料於1.3800關口

加元的升勢稍歇，美元兌加元周四進入1.3720兌60的區間內波動。市場對經濟衰退的擔憂降溫，期油價格連升3日，創一周高位。由於加央行的立場較鴿派，或維持較快減息步伐(市場估計年內加央行有3次減息的空間)，料加元仍將繼續面對一定的貶壓，但美元的走軟和油價回升對貨元對有一定支撐。接下來，關注加拿大7月就業市場數據。技術上，分別留意於1.3800和1.3720的阻力和支持水平。

## 資訊



◆嘉賓們參觀華發珠海生活館，體驗華發帶來的灣區置業熱潮。

第九屆黃金時代展覽暨高峰會於8月2至4日在香港灣仔會議展覽中心盛大舉行，期間，由華發股份與珠海市民政局、珠海市招商局聯合舉辦的「華發珠海·發現美好」灣區繽紛生活發布會於3日隆重開場。一時間，與珠海華發相關的「科技+新一代好房子」等熱詞，成為全場關注焦點。

珠海市民政局黨組書記高宏偉、珠海市招商局副局長李俊霞等重量級嘉賓共襄盛會，分享珠海城市魅力和投資吸引力；華發現代服務公司總裁助理孫啓石、華發股份珠海大區市場營銷部總經理杜曉暉則為全場來賓們描繪出一張張令人向往的高品質人居藍圖，與諸多香港和灣區朋友們，建立「置業在珠海·生活在華發」的美好共識。

據了解，珠海華發集團有限公司組建於1980年，與珠海經濟特區同齡，是珠海最大的綜合型國有企業集團和全國知名的領先企業，2016年起連續八年躋身「中國企業500強」。華發股份作為承接華發集團房產開發板塊的平台公司，連續4年穩居千億陣營，2023年全年銷售近1,260億元人民幣，位列中國房地產百強企業TOP11。由於堅持產品創新設計理念，公司已累計獲得超200個省級以上獎項，其中國際和國家級大獎100餘項。僅2024年上半年，華發珠海的多個作品累計斬獲11項大獎，體現高水平的產品營造能力。

2024年，華發在業內首次發布「華發科技+好房子」產品體系技術標準，將鴻蒙系統、無人機配送等AI時代科技植入新一代好房子，為中國房地產行業高質量發展新模範、引領新質生產力發展打造「珠海範本」。未來，它將繼續秉承「品質中國 匠心築家」的品牌理念，加快住宅及創新人居建設，升級城市美好生活。

在第九屆黃金時代展覽暨高峰會的三天活動中，華發展廳參觀登記客戶超過300組，置業熱潮勢不可擋。參展的金灣華發新城、華發四季雲山、華發灣壘壹號、琴澳新城-天鑾四大當紅作品，推出為港人定制的重磅優惠政策，圓夢不同需求的跨境置業理想。

# 郭柏聰出席新總會會議暢談競委會及《競爭條例》發展

新界總商會日前於尖沙咀美羅華酒店舉行「第十五屆董事會第四次會議」，邀得競爭事務委員會行政總監郭柏聰擔任主講嘉賓，暢談競爭事務委員會(競委會)和《競爭條例》的發展。新總榮譽會長袁武、會長張德熙、事務委員會主席彭志宏、會務委員會主席周駿達，聯同該會多位副會長、副主席、當天董事會議首長、董事、嘉賓等逾80人出席參與，熱烈交流。



◆一眾與會嘉賓合照。

郭柏聰首先介紹稱，香港特區政府於2010年向立法會提交《競爭條例草案》，經社會各界及立法會廣泛討論後，相關條例於2012年正式通過，並於2015年12月14日起全面實施。而競委會則是根據競爭條例(第619章)成立為獨立法定團體，其宗旨為推動自由貿易、高效率及創新的競爭環境，以及為消費者帶來更多選擇、更佳價格與更具質素的商品及服務。

他續表示，競委會的執法重點以打擊影響民生、騙取公帑及涉及數碼經濟的反競爭行為為首要任務。在調查反競爭行為時，競委會擁有廣泛的權力，包括索取文件、舉行聆訊、搜查場所等，但同時也面臨諸多挑戰，如合謀行為的私密性和科技進步帶來的證據搜

集難度，而競爭事務審裁處採納跟刑事事件相同的舉證準則，亦為競委會非常關注本港一些重點市場的發展，例如車用燃油市場和食品及雜貨市場，並在這些領域進行了深入研究和調查。此外，競委會明白情報的重要性，因此積極與其他執法機構合作，採取聯合行動。展望未來，競委會會繼續與其他執法機構合作，加強聯合情報主導工作。當中，因應與廣東省市場監督管理局已於2023年簽署了備忘錄，就推進粵港澳灣區的競爭政策及相關法律加強合作，競委會希望能為建立大灣區公平競爭的營商環境作出進一步貢獻。



◆郭柏聰擔任專題主講嘉賓。

# 「中華文化體驗營」點燃少數族裔學童熱情



◆少數族裔學童於普通話培訓班開班禮上與嘉賓合影留念。

葵青區-祖堯聚樂軒日前(8月1日)舉行「中華文化體驗營」開幕禮，啟動了為期整個八月的文化盛會。是次活動得到民政事務總署社區參與計劃及政府資助計劃的鼎力支持，並獲得葵青區議員郭芙蓉、袁潤洪及黃俊揚的蒞臨見證。

據了解，體驗營的主要內容包括「中華文化推廣之白鶴功夫班」及「中華文化推廣之少數族裔學童普通話培訓班」兩部分。活動由祖堯聚樂軒聯同香港永春白鶴拳研究會、巴基斯坦香港及大灣區總商會及香港普通話天地等機構共同合辦。

「白鶴功夫班」旨在通過永春白鶴拳的基本功及套路訓練，提升參與者的專注力、情緒控制、體能及身體協調，同時擴闊社交圈子、加強溝通能力，讓少數族裔學童更深入地了解中國傳統文化的價值和精神。「少數族裔學童普通話培訓班」則致力為8-15歲的少數族裔學童提供學習普通話的機會，促進社會和諧共融。

祖堯聚樂軒負責人表示，希望通過是次體驗營，能夠為少數族裔的小朋友提供一個有意義且豐富的學習體驗，增強他們對中國傳統文化的認識和理解，並培養他們的身體素質、自信心和團隊合作能力。