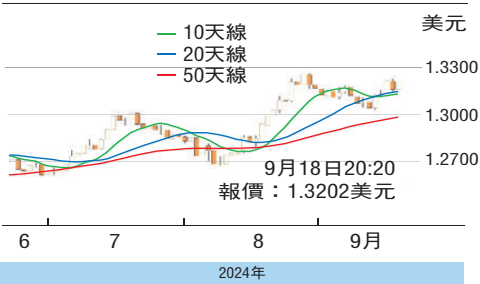




金匯動向
馮強

英鎊兌美元



英鎊上周三守穩1.3000主要關位呈現反彈，上周尾段企穩1.31美元水平，本周初迅速擴大升幅至1.32美元水平，周二及周三均連日向上逼近1.3230美元水平。英國本周三公布8月份消費者物價指數年率上升2.2%，與7月份升幅相同，不過英國央行8月份貨幣政策報告已上修今年通脹預測至2.75%，不排除英國未來數月的通脹水平可能續有上升空間，加上美元指數偏弱，同時英國央行8月份會議僅以5比4的票數作出減息行動，該些因素令英國央行本周四公布的議息結果充滿不確定性，英鎊連日走勢偏穩。

有望挑戰近年半主要阻力區

另一方面，美國本周二公布8月份零售銷售按月小幅攀升0.1%，好於預期，不過卻顯著弱於7月份被上修後的1.1%升幅，而扣除汽車的8月份零售銷售則按月微升0.1%，亦明顯遜於7月份的0.4%升幅。

此外，美國非農就業數據連月表現不振，加上美國8月份零售銷售轉弱，美國聯儲局本周三晚公布議息結果之前，美元指數持續受制101.00至101.10之間的阻力位，反彈乏力。隨着美元指數趨於下行，英鎊有機會進一步上試近1年半以來位於1.3270至1.3300美元之間的主要阻力區，預料英鎊將反覆走高至1.3400美元水平。

現貨金價周二受制2,587美元走勢偏軟，周三大部分時間處於2,565至2,578美元之間。雖然現貨金價本周初攀升至2,589美元紀錄新高便遭獲利沽壓，但市場對聯儲局開始作出減息行動的預期，繼續抑制金價回吐幅度，預料現貨金價將反覆上試2,600美元水平。

金匯錦囊

- 英鎊：將反覆走高至1.3400美元水平。
- 金價：將反覆上試2,600美元水平。

減息啟動 公用股表現突出

投資攻略

美國8月核心通脹意外彈升，就業報告連兩個月不如預期，製造業活動連五個月疲弱，所幸服務業仍屬強韌，經濟數據好壞參半，增添減息不確定性。美國大選接近之際，投資策略應如何布局？根據歷史經驗，聯儲局啟動減息，債市普遍受惠，美股則是表現分歧，以過去四次減息前一個月至後半平均表現來看，利率敏感且兼具防禦特性的公用事業股平均上漲約7%表現突出，健康醫療與民生消費股也有6%-6.5%左右報酬表現，科技股則下跌，但若拉長時間至減息後一年，則科技股反而有近8%的表現，顯示科技股多半在降息前期先休息後才上漲。

●富蘭克林投顧

本波減息預期並不會將利率再帶回過去接近於零的水平，目前市場對減息的期待可能過於樂觀，這將加大市場波動風險。富蘭克林收益投資團隊投資長暨富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金經理人愛德華·波克預期，聯儲局將採取漸進式降息，債券與利率敏感型資產將最受惠，因

此仍維持債多於股的配置。不過市場對減息預期積極，帶動殖利率已大幅下滑，因此存續期策略已逐漸減碼，亦即降低長期債的曝險，加回短天期債，以分享合理的收益水平，並防範殖利率彈升時長期債的價格下跌風險。

統計自1948年以來，在美國總統大選年的9月

與10月，市場氣氛轉趨保守觀望，美股平均呈現下跌走勢，不過在選後直到年底，不確定性解除帶動市場慶祝行情，美股平均有1.1%-1.4%左右的單月漲幅表現。

美總統大選年 市場氣氛趨觀望

愛德華·波克認為，目前美國總體經濟環境健康，股市廣度有所改善且企業獲利成長前景看好，市場不確定性下的震盪與評價面修正，正提供進場布局機會，投資策略在近幾個月來即逐步加碼被低估的優質股票。

富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金目前配置債券約52%，從高峰的61%已逐步獲利了結，同步加碼股票部位至目前約45%，當中科技股配置已拉高至近一成，較一年前的5%提高一倍，主要採取混合資產策略，希冀藉由收取權利金增加收益，降低股市修正時的下跌風險，且不錯失參與股市的上漲機會。

歐元站穩1.10關 醞釀新一輪升勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美國周二公布，8月零售銷售環比增長0.1%，7月讀數上修為增長1.1%，前值為增加1.0%。CME FedWatch Tool顯示，金融市場認為周三減息50個基點的概率約為63%，低於零售銷售數據公布前的67%。美元兌一籃子貨幣上漲。大多數經濟學家預計美聯儲將在周三降息25個基點，他們認為經濟困境不足以為金融市場預期的降息50個基點提供理據。周二公布的其他數據也較為樂觀，8月製造業產出大幅反彈，但7月讀數遭下修，美聯儲在報告中稱，8月製造業產出環比增長0.9%，原因是機動車產出大增，經濟學家此前預測為增長0.3%，7月讀數下修為減少0.7%，前值為減少0.3%。7月企業庫存增幅也略高於預期，這或將給本季度的GDP增長帶來提振。

歐元兌美元走勢，在上周三及周四兩日匯價明顯守住了1.10關口，而圖表亦見RSI及隨機指數再為上揚，預料歐元兌美元短線可再復走穩，預計較大支撐在1.0950及1.0880，再下一級看至

1.0780。阻力位則預料在1.1160水平，關鍵在1.12，8月下旬匯價曾在1.12遇阻後回落；之後阻力參考去年7月高位1.1275及1.15關口。

美元兌加元有初步喘穩傾向

加拿大方面，周二公布的數據顯示，加拿大8月通脹率達到了央行的最低水平。加拿大統計局稱，備受關注的核心物價指數也降至40個月以來的最低水平，而消費者價格環比下降了0.2%。數據公布後，加元走軟。加拿大央行總裁麥克勒姆在本月早些時候宣布貨幣政策決定時表示，由於經濟增長疲軟，央行必須越來越多地防範通脹可能低於目標的風險。加拿大央行已連續三次下調其關鍵政策利率，累計降幅達75個基點，降至4.25%。貨幣市場完全消化了2024年

最後兩次貨幣政策會議上每次降息25個基點的預期。

美元兌加元走勢，技術圖表見RSI及隨機指數已告回升，以至MACD指標亦見上破訊號線，預料美元兌加元有初步喘穩傾向，當前上望阻力位估計在1.3630水平，下一級看至1.3690及1.3750水平，關鍵指向1.38。至於下方支撐預料在1.3560，再而看至1.3440及1.3360水平，關鍵支持參考1.3174，為2023年12月低位。

今日重要經濟數據公布

09:30	澳洲	8月就業人口變動，預測+2.5萬，前值+5.82萬
		8月全職就業人口變動，前值+6.05萬
		8月失業率，預測4.2%，前值4.2%
16:00	歐元區	7月未經季節性調整經常賬收支，前值順差524.0億
		7月經季節性調整經常賬收支，前值順差510.0億
19:00	英國	英倫銀行指標利率，預測5.00%，前值5.00%
		第二季經常賬，預測赤字2,600億，前值赤字2,376億
20:30	美國	初領失業金人數(9月14日當周)，預測23.0萬，前值23.0萬
		初領失業金人數四周均值(9月14日當周)，前值23.075萬
		續領失業金人數(9月7日當周)，預測185.4萬，前值185.0萬
		9月費城聯儲製造業指數，預測負1.0，前值負7.0
22:00	美國	8月成屋銷售年化總數，預測390萬戶，前值395萬戶
		8月成屋銷售月率，前值+1.3%
		8月領先指標月率，預測-0.3%，前值-0.6%

香港歷史博物館
Hong Kong Museum of History

香港科學館
Hong Kong Science Museum

免費入場
Free Admission

27/9 — 5/2
2024 — 2025

盛世啟航

新中國成立75周年成就

Glorious Voyage

Splendid Achievements of the People's Republic of China in Its 75 Years

展覽系列 Exhibition Series

中華人民共和國成立七十五周年
75th Anniversary of the Founding of the People's Republic of China

主辦 Presented by

康樂及文化事務署
Leisure and Cultural Services Department

聯合策劃 Jointly organised by

弘揚中華文化辦公室
CHINESE CULTURE PROMOTION OFFICE

香港科學館
HONG KONG SCIENCE MUSEUM

協辦 in collaboration with

香港歷史博物館
HONG KONG MUSEUM OF HISTORY

中國科學技術館
CHINA SCIENCE AND TECHNOLOGY MUSEUM

支持機構 Supported by

中國文化研究院
CHINA CULTURE RESEARCH INSTITUTE

商協
SPORTS ALLIANCE