動

馮強

美元兑日圓本周初在139.60水平逾1年低位獲得較 大支持連日反彈,本周五曾向上逼近144.45水平逾兩 周高位。日本央行本周五會議維持現行隔夜指標利率 在 0.25%不變,消息未對日圓構成支持。日本總務省 本周五公布8月份消費者物價指數年率上升3%,高 於7月份的2.8%,是過去10個月以來最大升幅,而8 月份核心消費者物價指數年率則攀升至2.8%,高於7 月份的2.7%,是6個月以來最大升幅,亦高於日本央 行對今年核心通脹為2.5%的評估,不排除日本央行 有機會在10月31日公布的經濟與物價展望報告內上 修對通脹前景的預測。

雖然日本的通脹水平有持續趨升傾向,而日本第2 季經濟以年率計掉頭增長2.9%,較首季的收縮表現 顯著改善,但日本自民黨總裁選舉將於9月27日進行 投票之際,日本央行本周五會議卻按兵不動。此外, 日本央行行長植田和男在本周五的發言未有給出下次 緊縮行動的確實時間,加上美國10年期債息本周早 段持穩3.60%水平便連日回升,本周尾段進一步企穩 3.70%之上,支持美元兑日圓表現。隨着日圓兑各主 要貨幣均於本周呈現近乎單邊的下行走勢,不利日圓 表現,預料美元兑日圓將反覆走高至145.00水平。

金價有望再上衝

周四紐約12月期金收報2,614.60美元,較上日升16 美元。現貨金價周四在2,551美元尋得支持迅速回 升,周五曾上揚至2,619美元,再創紀錄新高。美元 指數本周持續未能企穩101水平,下行走勢未有改 變,加上美國聯儲局本周會議偏向續有寬鬆行動,中 東局勢持續緊張,預料現貨金價將反覆走高至2,650 美元水平。

金匯錦囊

日圓:美元兑日圓將反覆走高至145.00水平。 金價:現貨金價將反覆走高至2,650美元水平。

美聯儲降息50點子 是買美股時機嗎?

投資攻略

美東時間9月18日下午2點 ,美國聯邦儲備委員會將政策利 率下調了半個百分點,這是自疫情以來的首次下調,降息幅度

超過了一些人的預期,因為人們對勞動力市場的健康狀況日益感到擔憂。美聯儲 主席鮑威爾在稍後的新聞布會上解釋了降息50個基點背後的邏輯, 他的發言被 ●建銀國際證券 趙文利、姜越 解讀為中性偏鷹。

為 4.75%-5.0%)到今年年底將再下降 50 個基 點,2025年再下降100個基點,2026年最後 下降50個基點,降至2.75%-3.00%的區間。

與6月份的展望相比,FOMC委員在9月 份的展望中納入了更多的削減措施

美聯儲新發布的經濟預測摘要顯示,可以 看出相比6月,聯儲下調了對於2024年實際 GDP 預測、下調了 2024 和 2025 年的 PCE 通 脹預測,但上調了2024年至2026年的三年失

值得注意的是,由於非農就業和採購經理 人指數數據令人失望,市場在8月和9月初 都出現了一定程度的回調。我們認為,美聯 儲已經意識到這些事態發展,並做出了更加 迅速和重大的調整。

美聯儲宣布降息後,實時金融市場出現波 動。美國股市先揚後抑,10年期國債收益率 先急跌後上揚,美元呈現V型反彈,黃金創 下歷史新高後轉跌。我們認為這大概率是市 場對於降息行動和鮑威爾發言的理解不同, 以及對於降息背後邏輯的解讀分歧。

市場對經濟衰退憂慮升溫

貨幣寬鬆周期以降息50個基點開始是不尋 常的,尤其是假如經濟如美聯儲所表示的那 樣強勁的情況下。

自1990年以來的主要降息周期中,以50個 基點開始周期的情況,包括在2001年的互聯 網泡沫、2007-2008年次貸危機以及其引發的 全球金融危機,以及2020年應對新冠疫情爆 發,其特徵通常是降息跨度較長、幅度較 大。而其餘的以25個基點開始的降息,則多 數是經濟穩定時的周期中調整,其特徵通常 是降息跨度較短、幅度較小。

有鑒於此,本次降息比往常更大的幅度, 以及進一步降息的前景,似乎是一種旨在防 止經濟衰退的策略,而不是經濟穩定時期的

政策調整。

我們總結了1990年以來全部降息區間,可 以發現以50基點為開端的降息周期資產表現, 與25基點為開端的降息周期表現截然不同。

以50個基點開啟的降息周期中,全球股票 通常表現遜色,其中,部分新興市場可能短 暫受益於流動性改善,但最終難以避免進入 回調;以半年期來看,來看債券在50個基點 開啟的降息周期中表現優異,其中國債優於 投資級債,投資級債優於高收益債,這是由 於緊縮周期後及經濟基本面走弱帶來的信用 風險;大宗商品走勢不同,周期性的原油通 常表現疲弱,而黃金往往震盪走強

投資者宜增持黃金和債券

儘管如此,我們認為當前數據和市場觀點仍 然相對分化,疊加未來大選等催化劑,我們認 為美股短期仍然有一定的交易機會,建議投 資者保留一定的配置,同時,增加黃金和債 券的份額,以防範未來的風險。

東盟股市或受惠於聯儲局減息

普徠仕投資組合專家 Rob Secker

市場普遍認為聯儲局改變立場將帶來全新 的市場周期。對亞洲 (除日本外) 的市場而 言,相關影響因國家而異,但影響主要來自 美國減息導致美元走軟的次級效應。雖然市 場已經部分消化了聯儲局減息,但我們認為 亞洲 (除日本外) 股市在未來幾個季度仍處 於有利地位,東盟地區目前受益最大。

從歷史上看,由於利率差異,東盟經濟對 美國利率高度敏感。近期,美國利率較高:

加上美元走強,導致東盟地區對海外資金的 吸引力降低。展望未來,美國利率降低有望 提升該地區對海外直接投資的吸引力。其 次,現在東盟地區的通脹已經受控,相關國 家無須維持高利率以捍衛匯率; 因此一旦聯 儲局減息,區內的央行將開始減息。

貨幣條件放寬和經濟走強料將利好於該地 區的銀行。與已發展市場不同, 東盟的按揭 和貸款利率不會隨利率變化而大幅改變。銀 行賺取的淨息差一直相對較高。從技術角度 來看,銀行往往是相關市場中最大的公司:

因此有助於提升指數層面的市場表現。

亞洲其他地區受益程度較低

在亞洲其他地區,美國利率變化的影響或 不會如此顯著。印度在過去受益於美國較低 的利率和疲弱的美元,但鑑於近年印度經濟 的結構性改善,以及推動印度股市的因素轉 為國內需求,相關影響或已改變。中國仍處 於去槓桿過程,意味着貨幣政策可能不如過 往周期一般有效。

然而,美元走弱確實將為中國人民銀行帶 來更多靈活性,其可以利用利率調整作為調 控經濟的工具。韓國股市的走向或將更取決 於該國實施「企業價值提升計劃」的成功程

特刊

◆ 責任編輯:溫 煦 ◆ 版面設計:歐鳳仙

-修水縣「澳誼小學」舉行捐贈交接儀式

全力響應及支持國家鄉村振興工作

20名金沙中國關懷大使於日前在金沙中國高級管理層的帶領下,親赴江西省修水縣進行考察探訪活動,見證 公司與中國土木工程(澳門)有限公司合作捐建項目——澳誼小學的捐贈交接儀式。中央人民政府駐澳門特別 行政區聯絡辦公室、中國土木工程(澳門)有限公司、澳門特別行政區政府政策研究和區域發展局、教育及青 年發展局均派出代表,與金沙中國團隊及社區義務工作者、澳誼小學代表共同見證校舍揭牌這個極具意義的時



金沙中國、中國土木工程集團有限公 司、中國内地政府及澳門特區政府派代表 主持澳誼小學揭牌儀式。

→ 沙中國有限公司行政副主席王英偉表示:「作為 一家扎根澳門的企業,金沙中國一直以來肩負企 業社會責任,深入澳門社區,與社會各界同根同心。澳 誼小學援建項目是我們響應國家鄉村振興戰略部署的積 極實踐,也是我們支持澳門特區政府援助江西省修水縣 的鄉村振興工作的重要舉措。我們很榮幸能參與其 中,並與中國土木工程(澳門)有限公司攜手合作, 為江西省修水縣的教育事業添磚加瓦。透過振興修水 縣的基礎教育條件,我們不僅能為當地孩子創造更好 的學習環境,更能為其長遠經濟社會發展奠定堅實基 礎,意義深遠。期望兩地情誼永固,並藉此延展金沙 中國社區義務工作者的關愛精神,展現愛國愛澳的高

尚情操。」

位於修水縣黃港鎮的澳 誼小學佔地約3,900平方 米,建築面積約1,700平 方米,是金沙中國與中國 土木工程 (澳門) 有限公 司於2021年共同捐建的

項目。校舍舊址位於山坡腳下,校園面積較小,功能 校室和運動場地均無法達標,且在暴風雨時可能對學 生構成危險。澳誼小學落成後可為周邊村鎮的適齡兒 童解決就學問題。

當天,金沙中國的代表團出席澳誼小學捐贈交接儀

情系教育 - 14 十旦 11前 デマ 十立 ハハ -捐赠方:金沙中国和 受赠方:修水县人民

左起:修水縣委常委、縣政府副縣長周群峰,修水縣委副書記、縣政府副縣長辛 建波,金沙中國有限公司行政副主席王英偉,以及中國土木工程集團有限公司總經 理助理兼中國土木港澳分公司執行董事陽松出席捐贈交接儀式。

式後,隨即與一眾嘉賓參觀新校舍,並送出由金沙中 國義務工作者為學生們準備的文具禮包,以及向校舍 送贈一批體育用品,一眾金沙中國關懷大使亦與師生 們於校內全新的課室和操場互動交流,為兩地人民共 建真摯友誼,並為彼此留下美好回憶。

雲南省政協港澳委員聯誼會學習貫徹二十屆三中全會精神分享會

雲南省政協港澳委員聯誼會日前假尖沙咀海景嘉福酒 店,舉行慶祝中華人民共和國成立75周年、2024年度會 員大會暨學習貫徹二十屆三中全會精神分享會。該會主席 莊哲猛及會長徐應強分享了三中全會主要精神,以及對香 港的意義。副會長兼秘書長任暉擔任主持。

主席莊哲猛指,香港、澳門要順應時代發展變化,在變 局中開新局,不斷激發蘊藏的巨大活力和發展潛力。港澳 政協委員要與特區政府一道,齊心協力搶抓改革機遇,拼 經濟、搞建設、謀發展,以實際行動共擔共享強國建設、 民族復興的偉大榮光。

會長徐應強認為,要以改革創新精神當好中國式現代化 的「超級聯繫人」,在服務國家進一步全面深化改革中, 要以積極進取、務實擔當的精神,積極識變、應變、求 變,以進一步改革為己任,為國家全面深化改革、推進中 國式現代化獻力。

會長林德興表示,香港要充分發揮獨特優勢,鞏固「一 帶一路」共享紅利、共促發展的良好勢頭,進一步鞏固在 「一帶一路」互惠合作中的重要樞紐和平台地位,有利香 港妥善應對當前日趨複雜的國際政經挑戰,發展前景一定

理事黄國恩表示,香港有優越的法治地位,建設香港成 為亞太區主要國際法律及爭議解決服務(包括仲裁和調解 服務)中心及,支持香港成為促成交易及解決「一帶一 路」建設項目投資和商業爭議的服務中心是特區政府的重



■雲南省政協港澳委員聯誼會日前舉辦學習貫徹二十屆三 中全會精神分享會。

要工作目標。

澳門委員張志民分享表示,作為新時代的黨員或公民, 要不斷提高政治判斷力、政治領悟力、政治執行力,為全 面建設社會主義現代化國家、全面推進中華民族偉大復興 而團結奮鬥。

榮譽副主席桂仰表示,在國家深化金融體制改革的過程 中,香港要積極作為、大膽創新,以新質金融更好地助力 國家金融強國建設,不斷為香港國際金融中心建設賦能, 融入國家發展大局。

當天與會的成員還包括:會長伍達天、陳冬海,榮譽主 席伍濱,榮譽副主席莊小峰,副主席王文漢,副會長兼司 庫李晧君,副會長李誌峰、洪鴻江、陳雙雙、張有滄,理 事余嫿、吳宏基、林紅伶、林粵春、陳岳鵬、劉暢、鄭健 民、羅程剛、尤長順,資深委員伍碧洋、張志民及康寧英 等三十人。

澳門江蘇聯誼會十年慶暨第四屆新閣就職

澳門江蘇聯誼會日前假澳門 永利皇宮宴會廳舉行創會十周 年暨第四屆理監事就職典禮。 新一屆理監事在江蘇省委統戰 部常務副部長顧萬峰的監誓 下,由會長何嘉慈、理事長岑 定賢和監事長陳志玲帶領宣誓 就職。

何嘉慈致辭時表示,在過去 十年裏,澳門江蘇聯誼會成功 促進了澳門與江蘇間的經濟、

文化、社會交流與合作,成功組織多個活 動。展望未來,聯誼會將繼續促進兩地青年 交流與合作,致力於開拓創新,同時加強與 政府、企業和社會組織的合作,為兩地發展 作出更大貢獻。

澳門江蘇聯誼會第四屆理事會理事長岑定 賢發言表示,她的父親岑展平創立了澳門江 蘇聯誼會,再到後來她也分別擔任了江蘇省 及無錫市政協委員,感受江蘇悠久的歷史文 化、經濟科技發展,以及接觸到江蘇人的熱 情和才幹,才終於明白了父親為何如此熱愛

江蘇省委常委、省委統戰部部長胡廣傑向



●澳門江蘇聯誼會日前假澳門永利皇宮宴會廳舉行創會十周年 暨第四屆理監事就職典禮

旅澳鄉親致以誠摯問候,稱讚澳門江蘇聯誼 會自2014年成立十年來,在創會會長岑展平 的帶領下,始終秉持愛國愛澳愛鄉優良傳 統,為廣泛團結凝聚旅澳江蘇鄉親和澳門各 界人士,作出了積極貢獻。

出席就職典禮的嘉賓包括:澳門中央政府駐 港聯絡辦協調部副部長、一級巡視員吳輝, 江蘇省委統戰部一級巡視員李衛華,江蘇省 外辦黨組成員、省友協副會長錢文華,澳門 特區政府衞生局局長羅奕龍、體育局代局長 張子軒,澳門婦女聯合總會監事長容永恩, 澳門特區立法會議員黃潔貞,以及澳門江蘇 13個地市聯誼分會代表等近400人與會。