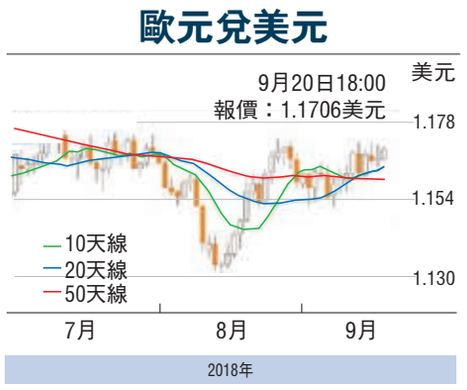
金匯動向

通脹存上行風險 歐元走高

馮強



歐元本周初在1.1620美元附近獲得較大支持後呈現反彈，周二及周三走勢偏軟，周四升幅擴大，輕易重上1.17美元水平。歐洲央行上周會議後的聲明顯示央行認為通脹依然溫和之後，布蘭特期油本周連日攀升，一度逼近每桶80美元水平。雖然歐盟統計局本周初公佈8月份通脹年率回落至2%水平，稍遜於7月份的2.1%，不過卻連續3個月高處於歐洲央行的2%通脹目標範圍，凸顯歐元區通脹仍存有上行風險。

受惠美元指數反覆下跌

日本首相安倍晉三上周五作出貨幣政策正常化的言論，不過日本央行本周三會議宣佈維持貨幣政策不變，央行行長黑田東彥的發言亦再次重申要達至2%通脹目標，預示日本央行的利率正常化步伐將有較長時間落後於歐美央行，引致歐元兌日圓交叉匯價本周三曾向上逼近131.70水平兩個月以來高位，進一步延續自上周初開始的反覆上行走勢，將繼續有助歐元的短期表現。隨着貿易戰將損及美國經濟，美元指數本周持續反覆下跌，不排除歐元有機會向上衝破過去兩個多月來位於1.1750至1.1800美元之間的重大阻力區。預料歐元將反覆走高至1.1900美元水平。

周三紐約12月期金收報1,208.30美元，較上日升5.40美元。現貨金價本周初持穩1,192美元水平後走勢穩步上移，周四曾走高至1,206美元水平近1周以來高位。雖然美國10年期長債息率回升至3%水平，並有節節上升傾向，不過市場憂慮貿易戰將不利美國經濟表現，美元指數本周連日反覆下跌，周四更一度下挫至兩個多月以來低點，輕易失守94水平，有助現貨金價企穩1,200美元水平之上。預料現貨金價將反覆走高至1,215美元水平。

金匯錦囊

歐元：將反覆走高至1.1900美元水平。

金價：將反覆走高至1,215美元水平。

新興股市疲軟帶來投資良機

投資攻略

新興市場股市在今年上半年無疑表現欠佳。新興市場股市的疲軟表現是由於多項因素所致，我們認為這些只是暫時性的利空因素，其評價及增長前景仍具有吸引力。投資者憂慮這些利空因素亦不無道理，但更重要的是，我們相信新興市場的盈餘前景仍然穩健，而且評價似乎已消化了這些風險。簡而言之，投資者應繼續對新興市場股票具有信心。

■霸菱投顧

中美貿易糾紛是左右當前市場氣氛的一大因素。貿易糾紛升溫的風險為全球投資者帶來不受歡迎的不明朗因素。美國對中國貿易逆差達到3,650億美元，佔美國貿易逆差總額約三分之二，成為一大爭議點。中國已經承認貿易不平衡，但雙方就縮減雙邊貿易逆差的規模及時間仍然意見分歧。雙方的挫敗感日漸升溫，中美近期就貿易關稅計劃進行了一番以牙還牙、針鋒相對的交鋒。

不明朗因素引發商業領袖的憂慮，我們預期商界會透過直接或間接的途徑向政界施壓，尋求可持續的解決方案。新興市場投資者憂慮的另一因素，是阿根廷及土耳其各自的金融危機或會蔓延到其他新興經濟體。阿根廷的財政和經常賬赤字佔GDP比重升至約5%，卻未能實施結構性改革，導致阿根廷披索兌美元急跌，國際貨幣基金(IMF)隨後向其提供300億美元的信貸額度。

財政狀況已大幅改善

美元匯價近期回升亦導致新興市場股票表現波動，尤其是存在經常賬赤字的國家。相較2013年的美國縮減購債恐慌，新興市場的狀況已大幅改善，無論是否計入中國，整體新興市場都擁有經常賬盈餘，有望承受住全球流動性收緊帶來的衝擊。此外，鑑於美國的雙赤字狀況，我們認為這並非美元持續升值的開端，展望未來，我們預計美元匯價將會繼續大幅區間震盪，不會對新興市場股票構成持續的利空。

放眼近期的挑戰以外，我們相信新興市場的前景維持良好，透過基本面分析進行「由下而上」的主動型投資，發掘到眾多具有吸引力的獨特投資機會，而市場短線波動為我們帶來逢低買入的良機。自2016年以來，整體新興市場企業盈餘突破此前五年的格局，呈現穩步上升的趨勢。市場預期企業盈餘增長將會持續，根據Factset發佈的數據，MSCI新興市場指數中，全部11個主要行業的企業盈餘預測一直到2020年都持續增長。我們認為企業盈餘能力的提升是由於利潤率改善所致，這大致上並非周期性的，將會繼續為企業利潤增長帶來支持。

(節錄)

利好數據推高紐元

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元在中美貿易緊張氛圍緩解之際走軟，中美貿易戰周二進一步升級，中國決定對原產美國約600億美元進口商品加徵關稅，以報復美國總統特朗普對2,000億美元中國商品徵稅10%的舉措。不過，這次加徵關稅的稅率沒有部分人士擔心的那麼高，緩解了部分憂慮，此前全球最大的兩個經濟體之間持續數月的貿易爭端給全球經濟增長前景造成威脅。在宣佈徵收報復性關稅以回應美國新關稅舉措的幾個小時後，中國表示人民幣不搞競爭性貶值。美元兌一籃子貨幣周四在七周低點附近徘徊，因避險買興減弱，美元指數周四跌見至94關口，為七月以來最低水平。不過，投資者或會在下周美國聯邦儲備理事會(FED)召開政策會議之前保持謹慎，外界普遍預期美聯儲將會升息，並對未來的升息路徑加以說明。

日本首相安倍晉三周四贏得自民黨總裁選舉，有望成為日本執政時間最長的首相。然而安倍首先必須面對的挑戰是，下周與美國總統特朗普可能進行的會晤。美國是日本的關鍵盟友，但屆時將會施壓要求日本削減690億美元的對美貿易順差，其中有將近三分之二來自汽車出口。

美元兌日圓受阻113.16

美元兌日圓走勢，走勢見自七月至今匯價行情已形成一組U字形態，而7月19日高位113.16料將為當前的阻力參考；另外，亦可留意200周平均線位於113.25，7月份的走高正是未能衝破此技術指標；預估進一步將看至115關口。然而，相對強弱指標及隨機指數已自超買區域呈現初步回落的跡象，雖提防若短期未能上破7月高位，則美元兌日圓再復回調，下方較近支持料為111，之後將會以200天平均線109.80為支撐依據，較大支撐會參考5月低位108.10。

紐元周四跳漲至三周高位，因新西蘭第二季經濟增幅高於所有預期的消息，削弱了交易商對該國央行降息的預期。紐元升見至0.6670上方水準，為8月底以來最高。新西蘭央行下周將公佈貨幣政策聲明，外界普遍預期該央行將維持利率在紀錄低點1.75%不變。紐元兌美元走勢，預計當前阻力會先看50天平均線0.6720水平。倘若以4月高位0.7395至本月中旬低位0.6545的累計跌幅計算，38.2%的反彈水準將看至0.6870，擴展至50%及61.8%則為0.6970及0.7070水平。預計下方支持為0.6550以至0.65關口，進一步看至0.6350水平。

今日重要經濟數據公佈

16：00	歐元區	9月Markit製造業採購經理人指數(PMI)初值，預測54.4，前值54.6
		9月Markit服務業採購經理人指數(PMI)初值，預測54.4，前值54.4
		9月Markit綜合採購經理人指數(PMI)初值，預測54.4，前值54.5
16：30	英國	8月公共部門淨借款(PSNB)，預測28.50億，前值負28.72億
		8月公共部門收支短差(PSNCR)，前值192.33億盈餘
20：30	加拿大	8月消費者物價指數(CPI)月率，預測–0.1%，前值+0.5%
		8月消費者物價指數(CPI)年率，預測2.8%，前值3.0%
		8月央行核心消費者物價指數(CPI)月率，前值0.2%
		8月央行核心消費者物價指數(CPI)年率，前值1.6%
		7月零售銷售月率，預測+0.4%，前值–0.2%
		7月扣除汽車的零售銷售月率，預測+0.6%，前值–0.1%
21：45	美國	9月Markit綜合採購經理人指數(PMI)初值，前值54.7
		9月Markit製造業採購經理人指數(PMI)初值，預測55.0，前值54.7
		9月Markit服務業採購經理人指數(PMI)初值，預測55.0，前值54.8

奧海城與AlipayHK攜手開啟智慧零售體驗

奧海城與AlipayHK聯手將新科技引入商場，為顧客帶來更豐富和更方便的零售體驗。

全港首間商場無人店AlipayHK星爍無人店位於奧海城2期中庭，佔地逾4,000平方呎，設計時尚舒適。由即日起至10月1日，顧客利用店門旁的電子螢幕鏡頭以笑容開啓後即可進入無人店挑選貨品。

■AlipayHK星爍無人店開幕典禮榮獲一眾嘉賓出席，見證無人店的誕生。

購物過程簡便快捷，顧客利用付款感應系統自動識別所選貨品，然後利用電子錢包完成付款，無需排隊。此外，在感受未來革新購物體驗同時，顧客更可品嚐由智能機械臂即場沖調的香濃咖啡。

AlipayHK星爍無人店提供全自助購物體驗以及專屬優惠。顧客使用電子錢包於二維碼隧道掃描即可發掘為AlipayHK星爍無人店顧客特別提供的優惠；周末期間會有「無人店導賞團」，助公眾了解無人店概念和普及科技知識。為慶祝AlipayHK星爍無人店開幕，由即日起至10月1日，電子錢包用戶均可領取「星爍無人店優惠」（價值港幣10元電子現金券乙張）。奧海城亦與AlipayHK合作推出「奧海城迎新優惠」，電子錢包新用戶可獲贈價值港幣50元之優惠，於奧海城指定商戶使用。

信和集團租務部總經理畢嘉浩表示：「奧海城一向積極與合作夥伴將最新科技引進商場，為顧客帶來星級零售體驗。我們非常榮幸與AlipayHK合作為奧海城顧客帶來創新購物體驗。結合線上及線下是零售的新趨勢，助我們了解顧客的需要。我們期望引入更多創意科技，為顧客體驗增值。」

香港義工聯盟40多名義工助杏花邨進行災後清理工作

「山竹」吹襲本港造成嚴重破壞，重災區杏花邨再成澤國，整片地磚被狂風吹脫，欄杆、長椅亦嚴重損毀。退水多日後，杏花邨仍然滿目瘡痍，社區內遍佈發泡膠、玻璃等海洋垃圾特別多，居民叫苦不迭。為此，香港義工聯盟日前組織40多名義工，趕赴杏花邨社區，協助進行善後清理工作。

■莊紫祥（右六）與義工們合影

出席統籌清理工作的香港義工基金常務副主席莊紫祥說，預計善後清理行動或需時多日，義工們將繼續保持高昂士氣，為市民服務，發揮同舟共濟的互助精神。

■莊紫祥和義工們助杏花邨進行災後清理工作

香港東源同鄉會支持家鄉教育建設

■東源縣曾田中心小學舉行捐贈桌椅儀式，左起：程偉東、陳勇威、郭忠。

日前，東源縣曾田中心小學舉行捐贈桌椅儀式。由香港東源同鄉會秘書長陳勇威捐贈了200多套桌椅，於曾田中心小學舉行，出席者包括：東源教育局督學程偉東、曾田中心小學校長郭忠、東源同鄉會秘書長陳勇威以及師生百餘人。在簡單而隆重的熱烈氣氛下舉行。

郭校長表示，非常感謝陳勇威秘書長對家鄉教育的支持，令學生可以在舒適的環境下學習，期望學生努力向學，感謝善心人士幫忙，爭取好成績回報社會。陳勇威秘書長表示，當幾個月之前，聽到教育局人員表示曾田中心小學的桌椅破舊及損壞，二話不說就承諾捐贈200多套，希望學生能在新的桌椅上學習。他表示善舉創造和諧，愛心傳承美德，捐資助學是一項功在當代，利用在千秋的事業。希望同學們刻苦學習，立志成才，用自己的實際行動回報社會，回報祖國。最後由學生代表致謝詞，同學表示，非常感謝善心叔叔對他們學校的慷慨支持，令到同學們能夠在舒適的環境下學習、成長！

是次捐贈儀式非常成功！期待有更多的善長捐贈國內的其他學校或機構！

國產奶粉君樂寶以品質打開港澳市場

第六屆海峽兩岸暨港澳營養改善學術會議日前在澳門科學館舉辦，會議邀請中國工程院院士、英國皇家醫學院公共衛生院榮譽院士、國家衛生健康委員會、澳門特區相關領導以及200多位來自海峽兩岸的知名醫藥和營養專家參加，被譽為「華人世界營養學家及相關人員學術交流的最重要的平台之一」。作為首款在澳門和香港市場銷售的國產奶粉，君樂寶乳業也在參會期間得到了與會嘉賓的廣泛關注。

■汪之頊教授(左)為澳門營養學會副秘書長、澳門科技大學醫院特約營養師陳麗愉頒發感謝狀

本屆會議的主題為「營養治療與健康促進的新挑戰」。會議期間舉辦了嬰幼兒餵養腸道舒適性促進策略論壇，來自上海交通大學醫學院附屬新華醫院、中山大學公共衛生學院、澳門鏡湖醫院、南京醫科大學附屬婦產醫院、青島大學附屬醫院兒保科、澳門科技大學醫院的專家，就嬰幼兒餵養問題進行了交流探討。論壇由中國營養學會婦幼營養分會主任委員、南京醫科大學公共衛生學院汪之頊教授主持。

國產奶粉君樂寶先後登陸香港和澳門銷售，也引起了澳門相關醫護人員和消費者的關注。在嬰幼兒餵養腸道舒適性促進策略論壇上，君樂寶乳業集團的代表在現場分享了企業如何研發生產促進嬰幼兒消化吸收的配方奶粉等資訊。

澳門營養學會理事長尤淑瑞教授在接受媒體採訪時表示，國產奶粉通過各方嚴格檢測進入澳門市場，表明國產奶粉的安全和品質水平達到了很高的水準。

論壇主持人汪之頊教授在總結時指出，嬰幼兒健康與早期餵養有很大關係，關係到千家萬戶的幸福，產學研以及臨床機構應當加強溝通合作，持續保障和提高產品品質，更好地滿足嬰幼兒健康成長的需求。