

# 4次減息 美股兩好兩壞

美國聯儲局將在本周召開利率決策會議，減息箭在弦上。依據過去4次經驗，美股在降息期間表現「兩好兩壞」，其中，1995和1998年分別上漲16.2%與8.6%，表現最佳；而2001、2007年減息初期一度創新高，之後卻不敵經濟衰退壓力，逐步下跌。當前市場環境與1995和1998年相似，因此對美股後市持續看漲，尤其看好增長股中長期表現，將優於價值股。

## 近4次聯儲局減息期間美股表現

期間	天數	利率變化	股市漲跌幅
1995/7/5-1996/1/31	144	6.00% → 5.25%	16.22%
1998/9/28-1998/11/17	34	5.50% → 4.75%	8.64%
2001/1/2-2006/6/25	622	6.50% → 1.00%	-26.13%
2007/9/17-2008/12/16	313	5.25% → 0.25%	-38.16%

資料來源：彭博，以標普500指數為參考指標，2019/7



投資攻略

第一金全球AI人工智能基金經理人陳世杰表示，為減緩貿易戰等不利影響，聯儲局下半年將採取「預防性」措施，提前調降利率水平。市場預估，宣佈減息0.25厘的機率偏高，而且之後還有0.25厘-0.5厘的減息空間。在減息效應牽引下，標普500指數近兩個月來震盪走高，突破3,000點寫下新高紀錄。

未來減息正式啟動後，部分投資者擔心，股市已大幅反應降息預期，恐有回調整的壓力。不過，陳世杰認為，減息後美股不必然洩氣，而是取決於當時的市場環境。以過去4次經驗為例，美股在第一次減息到最後一次減息的期間，表現「兩好兩壞」。兩好是1995、1998年，標普500指數分別上漲16.2%、8.6%；兩壞

是2001年與2007年，各下跌26.1%、38.2%。陳世杰分析，前兩次上漲是因為美國經濟表現還不錯，未出現衰退情形，減息只是打「預防針」；而後兩次下跌則是發生科技泡沫、金融海嘯事件，降息是「插管治療」。

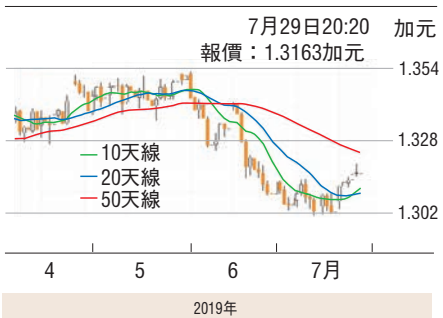
日談話強調「將採取適當措施以因應經濟下行風險」，顯示預防的概念大於治療。考量經濟依舊溫和成長、市場資金寬鬆下，情境與1995、1998年相似，因此持續看好美股後市表現，尤其是增長股如：半導體、科技、軟體等，過去預防性減息期間都呈現上漲表現，而且漲幅優於價值股。

### 增長股表現料勝價值股

陳世杰表示，聯儲局主席鮑爾最近

金匯動向

## 美元兌加元



美元兌加元上月初在1.3040水平獲得較大支持後連日偏強，重上1.31水平，上周尾段曾向上逼近1.3200水平1個月以來高位，本周初大部分時間窄幅處於1.3160至1.3180水平之間。美國上週先後公佈的6月份耐用品訂單以及第2季GDP均雙雙好於預期，降低美國聯儲局現階段將大幅作出減息行動的機會，美元指數上週尾段進一步攀升至98水平，本周初更一度觸及98.16水平8周高位，帶動美元兌加元升幅擴大。

雖然美國白宮經濟顧問Larry Kudlow發出排除干預美元匯價的言論引致美元指數連日高企98水平，但隨着美國10年期長債息率上週持續受制2.10%水平，美元指數的升幅有機會逐漸放緩。此外，加拿大央行在7月10日的政策會議上略為上修今年的平均經濟增長預測，並認為第2季經濟將有好轉，不排除加拿大統計局本周三公佈的5月份GDP將繼續按月保持增長，而且加拿大6月份通脹率仍處於央行的1%至3%通脹目標範圍的中值水平，預期央行的政策立場未必會於9月4日的會議上迅速轉鴿，加上美國聯儲局本周頗有減息機會，該因素將有助減輕加元的下行壓力。預料美元兌加元將反覆回軟至1.3050水平。

### 資金逢低吸 金價可上試1440美元

上周五8月期金收報1,419.30美元，較上日升4.60美元。現貨金價上週尾段連日持穩1,410美元之上，本周初再度觸及1,424美元水平，顯示部分投資者現時仍傾向逢低吸納，有助金價繼續反覆上移走勢。隨着美國聯儲局本周三晚可能作出減息行動，對金價構成支持，現貨金價稍後依然有機會向上衝破上週位於1,430至1,433美元之間的阻力位。預料現貨金價將反覆重上1,440美元水平。

### 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆回軟至1.3050。  
金價：將反覆重上1,440美元水平。

# 美本週料減息 加元跌幅放緩

## 關注央行議息 日圓區間爭持

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

在上周五美國公佈強勁國內生產總值(GDP)數據後，美元走強，而於本周美國聯邦儲備理事會(FED)會議前，投資人維持審慎，並同時將關注中國與美國本周重啟貿易磋商。外界廣泛預期美聯儲將在7月30-31日的會議上採取10多年來首次降息舉措，很多人認為這將是一種預防性舉措，以保護美國經濟不受全球不確定性和貿易壓力的衝擊。

中美兩國談判代表將在上海展開會談，這將是上月G20會議達成休戰協議以來他們的首次面對面磋商，但外界對談判取得突破的期待不高。另外，日本央行亦將在周二公佈議息結果，市場人士預期日央行將釋出鴿派信息，並可能嘗試藉由調整前瞻指引，擺出寬鬆姿態。不過鑒於其缺乏政策彈藥，日本央行料將不會降息或採取其他重大政策行動。

美元兌日圓走勢，匯價在近兩個月處於橫盤整固，大致上落於107至109區間，當前匯價又已回到109附近，上周高位108.82；由於RSI及隨機指數已陷於超買區域，並正有些微回落的跡

象，故若匯價短期未能升破109水平，則料再復延續這段時期的上落格局，即向下回試107水平，下一目標料為105；關鍵支持則參考去年三月低位104.55。反之，若可自五月底以來再次踏上109水平上方，則可望美元兌日圓以雙底型態開展升勢，延伸目標可看至110關口以至112水平。另外，倘若以自四月起算的累計跌幅計算，38.2%的反彈水平為108.90，擴展至50%及61.8%則為109.60及110.25。

### 減息機會增 澳元走低

澳元兌美元周一仍見探低，但公債價格攀升至紀錄高位，澳元觸及日低0.6900美元，為6月20日以來最低水平。澳洲主要數據表現不及預期，市場對8月減息可能性的預估可能升高，目前機率在20%左右。技術圖表所見，澳元兌美元自本月中未能上破200天平均線後則告連日下跌至今已回跌至0.69水平，暫未見弱勢有緩解跡象，而且更見到10天平均線正初步跌破25天平均線，預料短期仍有下跌空間，支持位預估在0.6880及0.68水平，較大支撐參考年初開創下的低位0.6715。上方阻力回看25天平均線0.6990，關鍵則仍為200天平均線0.7085。

## 今日重要經濟數據公佈

時間	項目	預測	前值
17:00	歐元區	7月商業景氣指數	預測0.1%，前值0.17
	7月經濟景氣指數	預測102.7，前值103.3	
	7月工業景氣指數	預測負6.8，前值負5.6	
	7月服務業景氣指數	預測10.4，前值11.0	
	7月消費者信心指數	預測負6.6，前值負6.6	
	7月消費者通脹預期指數	前值21.9	
	7月生產者通脹預期指數	前值3.3	
20:00	德國	7月消費者物價指數(CPI)年率初值	預測0.3%，前值0.3%
	7月消費者物價指數(CPI)年率初值	預測1.5%，前值1.6%	
	7月消費者物價調和指數(HICP)年率初值	預測0.5%，前值0.3%	
	7月消費者物價調和指數(HICP)年率初值	預測3%，前值1.5%	
20:30	美國	6月個人所得月率	預測0.4%，前值0.5%
	6月個人支出月率	預測0.3%，前值0.4%	
	6月核心個人消費支出(PCE)物價指數月率	預測0.2%，前值0.2%	
	6月核心個人消費支出(PCE)物價指數年率	預測1.7%，前值1.6%	
	6月個人消費支出(PCE)物價指數月率	前值0.2%	
	6月個人消費支出(PCE)物價指數年率	前值1.5%	
21:00	5月標普CASE-SHILLER20個大都會地區季調整房價月率	前值0.8%	
	5月標普CASE-SHILLER20個大都會地區房價年率	預測2.4%，前值2.5%	
	7月消費者信心指數	預測125.0，前值121.5	
	6月成屋待完成銷售指數	前值105.4	
	6月成屋待完成銷售指數月率	預測0.5%，前值1.1%	

## 工商資訊

# 合肥榮事達：「帶路」訂單同期增幅達50%

「一帶一路」倡議為中國企業拓展市場提供了更為廣闊的舞台。合肥榮事達水工業設備有限公司的智能直飲一體機、物聯網智能自動售水機、大型水處理設備等產品近年來紛紛走向海外市場，先後與馬來西亞、柬埔寨、贊比亞、智利等「一帶一路」沿線國家建立合作關係。今年上半年，該公司淨水設備貿易出口逾2,370台，同期增幅達50%。



榮事達生產車間，工人正在加緊生產出口到柬埔寨的淨水設備訂單。

榮事達水工業設備有限公司董事長雷鳴近日表示，「一帶一路」倡議給企業帶來新的發展機遇，最為直接的體現就是現在有很多外商找上門來下單。他介紹，今年6月公司曾兩次接待了主動前來考察的智利商人馬丁等一行，首次考察當場即下單45台公共直飲水設備產品，第二次前來考察雙方又商定了3,000台直飲水設備的合作協議。這也是榮事達水工業公司產品首次出口到南美市場。榮事達水工業設備公司成立於2005年，2015年以前產品銷售幾乎全部在內地市場。

雷鳴介紹，公司近期專門做了海外淨水設備市場的調研，中國的淨水設備製造從科技運用到產品外觀設計，都已超越了歐美同行，尤其在大型飲用水設備生產方面，具有較大的科技和成本優勢。他表示，目前公司正在佈局和尋找合作夥伴，希望能抓住歷史機遇進一步擴大「一帶一路」的市場份額，並計劃新增生產線進一步擴大產能。

## 東亞青年創客空間計劃首個「Maker Day」舉行



蒲窩主席李宗德(中)、東亞銀行副行政總裁兼東亞銀行慈善基金董事唐漢城(右三)、蒲窩董事蔡德昇(左一)及社會福利署中西南及離島區福利專員葉小明(左三)與一眾嘉賓一同為「Maker Day」的頒獎禮進行啓動儀式。

東亞青年創客空間計劃的首個「Maker Day」日前假香港仔海濱公園順利舉行。該活動由東亞銀行有限公司全資附屬的東亞銀行慈善基金有限公司贊助，並由蒲窩青少年中心主辦，旨在讓青年向公眾展示他們的動手造創作。蒲窩主席李宗德、東亞銀行副行政總裁兼東亞銀行慈善基金董事唐漢城及社會福利署中西南及離島區福利專員葉小明主禮。近40個青年創客單位、東亞銀行義工隊，以及其他嘉賓和公眾人士一同參與是次活動。

「Maker Day」參照國際盛事「Maker Faire」的模式，集展覽攤位、工作坊、表演及分享會於一身，為青年創客提供互動交流的平台，促進共同成長。攤位沿着香港仔海濱公園長廊延伸，向參與人士介紹不同種類的動手造製品，當中包括木工、

塑膠及玻璃再造及皮革製品。唐漢城致辭時表示：「東亞銀行致力為青年創造茁壯成長的環境，期望約1,600名青年受惠於東亞青年創客空間計劃，讓他們發展在視覺藝術、工藝及數碼科技方面的技能。」蔡德昇表示：「蒲窩創客空間的成立，旨在提供空間及資源讓青年發掘興趣及思考未來發展，並以動手造的方式回應社區需要，貢獻社會。」

「再生樹」為「Maker Day」的重點項目之一。去年超強颱風山竹襲港後吹倒了不少樹木，因而啟發一群年輕人開展「再生樹」項目，希望對塌木殘枝加以利用，回饋社會。東亞銀行全力支持此項目，不單派出義工協助為殘枝刨皮打磨，以便青年製作粉杖，更為「Maker Day」提供現場支援。

## 中國旅遊協會理事會就職

7月25日，香港中國旅遊協會隆重舉辦慶祝中華人民共和國成立70周年暨第18屆理事會就職典禮。中聯辦副主任仇鴻、經濟部部長孫湘一，外交部特派員公署副特派員宋如安，行政會議召集人陳智思，商務及經濟發展局副局長陳百里，運輸及房屋局副局長蘇偉文，旅遊事務專員黃智祖，中國旅遊集團董事長黃敏，港區人大代表、協會會長盧端安，立法會議員姚思榮，香港旅遊業議會主席黃進達，香港旅遊業界商會主席等嘉賓應邀出席。典禮上，300多位賓客濟濟一堂，把酒言歡，為國家取得的輝煌成就感到鼓舞和自豪。協會理事長吳熹安致辭、姚柏良副理事長致謝辭。吳理事長表示協會將承先啟後、繼往開來，與會員共同努力促進內地和香港旅遊事業的發展，支持林鄭特首和特區政府依法有效施政。



香港中國旅遊協會隆重舉辦慶祝70周年國慶暨第18屆理事會就職典禮，賓主合照。

## 航空青年團大灣區考察成功舉辦

為配合民政事務局政策發展，香港航空青年團積極推行全方位學習，不斷提供多元化訓練予本地的青少年，日前成功舉辦為期4天的「大灣區考察之旅2019」。考察團由航青團司令陳孟麟上校領隊，團長為梁紹安榮譽中校，蘇裕康榮譽中校及郭振威榮譽少校分別擔任副團長及召集人。他們率領70名航青團員前往深圳及東莞，考察大灣區發展。團員增強了對大灣區規劃藍圖的認知，了解到當地最新發展情況與機遇。

考察團參觀了前海夢工場孵化基地（前海深港青年夢工場），認識到夢工場如何協助年輕人提供創業平台，及分享有關成功融資個案；考察團造訪多個翹楚企業，包括騰訊、大疆、比亞迪、三諾，以及中國創板上市公司先驅光峰科技；考察團還參觀了位



考察團參觀前海夢工場孵化基地，多了解國情、關心國事。香港航空青年團為註冊慈善團體、公益金會員機構，民政事務局政策及資助範疇下制服團體，以紀律性的編制和訓練，為香港青少年提供有益身心的課餘活動，建立其自信心，培育其責任感，並且發揮其潛能，使他們成為優良的領袖。