

惡化，可能成為利淡美元的因素



主要外匯展望

貨幣	評級	走勢展望
美元	增持	目前不存在太多因素扭轉美元強勢，不僅新興市場貨幣危機足令美國投資者對資產多元化卻步，其他央行仍遠遠落後於聯儲局加息步伐。美元強勢料可持續更長時間，儘管其後續動力已見削弱
歐元	減持	歐元弱勢難言告終，歐元跌破1.15已亮起警號。土耳其的貨幣風險暴露持續困擾市場。除了短暫平穩，只看到有限的上行空間
英鎊	中性	由於加息實屬預期之舉，英鎊再度下探低位。英鎊已經歷了漫長跌勢，在風險與回報之間衡量，數月以來市場首次處於利好英鎊的位置，相信1.27存在有力支持
人民幣	減持	人行再度實施遠期售匯業務風險準備金要求，平澹倉令人民幣得以喘定。貿易戰威脅仍在，美元兌離岸人民幣料將有序升至七算水平
日圓	中性	日本央行議息結果令人大失所望，日圓好友受挫。目前，日圓正處於季節性買盤和美元強勢的拉鋸戰中。在任何一方投降之前，料難見清晰走向
澳元	減持	受新興市場震盪拖累，澳元接連失守技術支持位。中國以基建為主的刺激政策有助紓緩澳元沽壓，但避險主題未改，眼下仍非押注商品貨幣的時機
紐元	減持	有別於蓬勃的澳洲經濟，紐西蘭經濟急速惡化。紐元匯價料續受壓，但亦留意到澳元兌紐元匯價正遇上阻力

資料來源：上海商業銀行《經濟月刊》

貿戰持續 新興市場貨幣弱勢

外匯投資宜保守 美元定存可取

中美貿易戰及土耳其貨幣危機影響下，外匯市場大幅波動，美元匯價卻一枝獨秀。港人熱門的投資貨幣如英鎊、澳紐貨幣則表現疲弱，人民幣匯價亦由升轉跌。分析指出，美元匯價料持續強勢，其他貨幣疲弱下，除非有留學等需要，否則不宜「沾手」。港元存息近期雖有所上升，但相對美元仍有距離，建議投資者可作美元定期，賺取高息。

悠閒理財

大公報記者 邵淑芬

BWC寶華世紀資本市場分析師李焜明表示，美匯指數近日攀升至2017年6月以來高位，上周五（24日）報95.29。支持美元匯價強勢的主要原因是，中美貿易戰、土耳其貨幣危機等因素影響，國際投資者傾向購入環球最具流通性和最安全貨幣（即美元）作為避險工具。新興市場貨幣持續貶值，熱錢也流入美元區作為避險所。

他指出，美國上市公司公布第二季業績，超過七成企業業績優於預期，美國聯儲局在今年9月及12月可能再度加息。反之，歐元區、英國、澳洲、新西蘭及日本等國家在未來半年或以上繼續欠加息理據。在歐元區、英國和日本政府維持目前量寬貨幣政策，在與美國利率差距擴大下，美元匯價在今年餘下時間仍然看高一線，未來走勢視乎國際貿易戰及特朗普施政方針而定。

土耳其貨幣危機屬個別事件

市場憂慮會出現類似1997亞洲金融風暴的貨幣危機，他指出，土耳其爆發貨幣危機只是個別事件，預料不會蔓延至其他國家，而無論是亞洲經濟的根基或是各國央行的準備，與過去相比已大有進步，應對危機的能力已大大提高。只是，美元持續強勢，他不建議於現時作外匯投資，若投資者希望做低風險投資及穩定收息，建議可作美元定存，息口較港元為高。

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，美聯儲8月會議紀要指出：「若數據繼續支持當局對美國經濟前景的預期，可能很快適合進一步加息，貨幣政策立場依然寬鬆的措辭也將很快不適用。」這加強市場對美聯儲9月加息的預期。另外，美聯儲多位官員不理睬特朗普的抨擊，相信聯儲的加息計劃不受影響。因此，美匯料續強。

美元短期強勢長線可能轉弱

不過，她依然認為美元短期會於高位徘徊，長期則轉弱，當美聯儲加息近尾聲，同時其他主要國家央行陸續收緊貨幣政策，環球貨幣政策分歧將逐漸收窄。另外，美國的經濟優勢或逐漸減弱，雙赤字問題惡化，可能成為利淡美元的因素。



在岸人民幣未必會跌穿七算



日圓不再是避險首選

BWC寶華世紀資本市場分析師李焜明表示，日圓匯價在近日跟其他主要貨幣例如歐元、英鎊等相比，波幅明顯較為收窄，因為在今年下半年以來，市場焦點聚集在歐洲、中國和新興市場貨幣走勢上。他指，傳統上，日圓一向是經濟危機或地緣政治惡化時的避險貨幣角色，日圓亦因此未有反映日本經濟的真實情況。

他表示，日本第二季經濟增長已經從第一季負增長返回正數，其他數據亦符合預期。

他相信，日本中央銀行從現在到明年上半年期間，不會撤銷目前量寬貨幣和負利率政策。而在未來三數個月內，美元兌日圓匯價將會徘徊在108.5到113.5的500點區間找突破，未來則視乎美元匯價走勢，美中貿易談判和避險角色扮演而定。

上海商業銀行研究部主管林俊泓則認為，日圓作為避險天堂的吸引力備受削弱。他指，儘管環球市場大幅震盪，美元兌日圓匯價始終在111水平徘徊。這種奇特

現象不禁讓人生疑，避險和日圓關係密切的既有認知是否正確。有別於零售投資者，日本機構投資者更傾向視股市弱勢為日圓吸納時機，從而抑制了日圓升勢。

換言之，預測日圓變化，等同於美匯指數及股市表現兩項評估。一方面，美元將受益於避險買盤；但另一方面，美股一枝獨秀的狀況料難持續。間歇性調整可予日本投資者趁低吸納海外資產的機會，其間難對日圓構成沽壓。換言之，日圓不再是避險的首選。

人民幣成焦點 市場緊盯七算位

人民幣今年走勢如過山車，從年初升值近4%到貶值8%，跌至6.9水平。去年人民幣急升，本已平息市場對人民幣貶值的憂慮，但中美貿戰開打後，人民幣由升轉跌，跌勢亦十分急促，不少市場人士預測人民幣將跌至7算，也有不少專家相信，人行不希望人民幣匯價進一步大跌。

宏利資產管理亞洲高級策略師羅卓夫表示，人民幣在7月份成為市場焦點。雖然A股回報與人民幣之間的三個月相關性上升，但他深信人行並不希望人民幣匯價

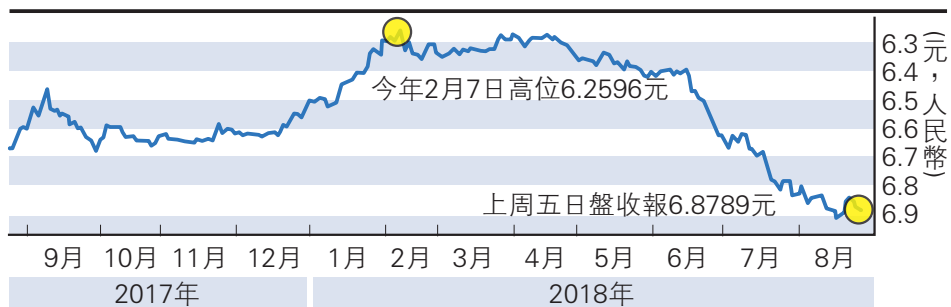
在目前的市況下進一步大幅下跌。他認為，中國政府無意將人民幣作為應對中美貿易戰的工具。人行在本月宣布，把在岸銀行遠期售匯業務的外匯風險準備金規定由零調高至20%；上周五更是重啓人民幣對美元中間報價機制的逆周期因子。這些舉措進一步鞏固上述觀點。

這是首項旨在紓緩人民幣下行壓力的政策措，反映人行不希望人民幣進一步走弱，並準備「逆風而行」，令在岸人民幣不跌穿7算。若美元兌在岸人民幣匯價

維持接近7.0的水平，其幅度幾近完全對沖美國加徵的關稅。

BWC寶華世紀資本市場分析師李焜明表示，若美國再追加價值總值2000億美元額外關稅，人民幣匯價將會繼續尋底遊戲，不排除測試7算水平。他指出，人民幣弱勢利好出口，但特朗普政府可能宣布中國操控人民幣匯價。他續稱，假若中國政府實施新一輪刺激經濟政策，未必立竿見影，相信美元兌人民幣離岸匯價在未來或試7算。

美元兌人民幣一年來走勢



投資規劃從心出發（一）

退休理財多面睇

林昶恆 (Alvin)

投資市場變幻莫測，就以今年香港股票市場為例，相信不少積極參與的投資者，情緒波動就像過山車一般，急升急跌，擔驚受怕。對在職人士來說，今年投資表現未如理想，還有未來日子，有機會追回損失，但對退休人士來說，因為沒有工作收入，就算面對損失，亦需要為生活而被迫將虧損的資產套現，到未來就算股票從低位回升，亦可能投資資金因生活需要而減少，能追回損失的金額降低了，結果資產損耗比預期快。錢沒有了以外，心情一定受到影響，隨時身體健康亦會變差。

所以，投資規劃必需審慎處理，除了留意市場狀況

外，良好的心理素質亦有助提升投資表現。而日常影響投資決定的因素有很多，其中從投資心理學角度看，有幾項值得特別注意，筆者將會分開幾次陸續與大家分享。

軼事證據

這是來自傳聞或故事的一些證據，一般人都喜歡聽故事，當故事的細節越詳細，描繪得越栩栩如生，便越容易令人印象深刻，相信的機會越大。以往筆者從事股票經紀及投資顧問的時候，亦有不少這些吸引人投資的故事，令投資者相信「此時不買，更待何時?!」當然，投資後，想法便不一樣，甚至感覺被騙，但又不能追討，因為沒有任何人迫你投資的。

這些多聽了便以為是真實的資訊，來自很多不同的來源，包括身邊的朋友、親人及同事。除此之外，金融機

構中介人的影響亦很重要，近十年八載互聯網的影響力亦不遑多讓，當資訊從多途徑出現時，投資者容易相信是真的，最後自然會「落搭」，結果如何便要看運氣了。

直覺推斷及偏差

這是投資者在不确定性的情況下，會根據某些考慮特點而直接推斷結果，但過程中並沒有充分考慮這種特點出現的真實性，以及與這些特點有關的其他因素。而且，當媒體報導的次數越多，對推斷結果的影響越明顯。當一些媒體持續報導同一消息，投資者便容易受這些報導影響，而根據這些報導的分析來做投資決定，亦因為報導的頻率高，對他們的結論的信任度亦較高。

回想過去的金融動盪時期，例如亞洲金融風暴、金融海嘯及歐債危機等事件，很多投資者事後檢討時，都

認為自己做錯了決定，而其中原因便是參考了當時不少專家的專業分析和評論，他們是否存心欺騙呢？當然不是，只是因為他們也出現了直覺推斷的偏差。

近期相信最多會擔心影響投資表現的因素，便是中美貿易戰的問題，不同專家在根據不同假設下，對未來有不同的推測，誰對誰錯，只有靠時間來證明。而投資者主觀地參考認為最有可信性的分析後，作出投資決定，將自己的財富像注碼般押上了，當然結果如何都是未來才知道。

但對退休人士來說，個人財富主要受他人的決定影響，是否適當呢？筆者認為，這種靠別人想法決定自己的投資結果的做法要改善，需要有更全面的資產組合管理。篇幅所限，下次再繼續其他相關概念。

(作者為獨立理財教練)