美歐資產失寵 人幣地位提升

金針集

美歐經濟步向衰退，拖累美元與歐元資產失寵，而人民幣資產對全球吸引力持續增加。國際貨幣基金組織最新公布今年首季全球外匯儲備數據顯示，美元與歐元資產的佔比呈現持平與下跌，而人民幣資產的佔比卻保持上升趨勢，並再創新高水平，證明全球外匯儲備多元步伐提速，人民幣國際儲備地位將進一步提升。

大衛

今年上半年全球股市債市經歷一場浩劫，股市市值大幅蒸發13萬億美元，而債市更現創紀錄的跌幅。受到聯儲局瘋狂加息與俄烏衝突等黑天鵝來襲，歐美股債成為跌市重災區，美元與歐元資產持續遭受拋售。

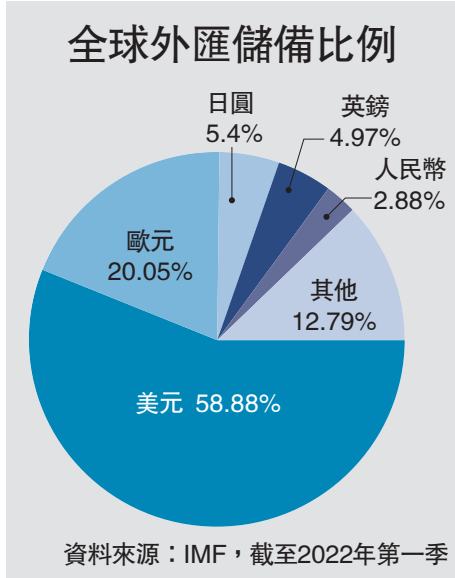
美歐加息遏通脹 經濟受傷

事實上，美歐被迫加息遏通脹，經濟失速下滑無可避免，5月消費者支出在年內首次下跌，顯示消費開始萎縮。華爾街大行預期，繼首季下跌1.6%之後，次季經濟繼續收縮。

換言之，美國衰退迫在眉睫，美股跌勢還會持續，美匯指數上衝乏力，應聲回軟。此外，即將加息與結束買債的歐元區，經濟景況更危，隨時引爆新一波歐債危機，目前歐元兌美元匯價已跌至20年低位。

全球外儲增持非傳統貨幣

因此，全球避險情緒高漲，下半年美歐資產面臨更大下行壓力。國際貨幣基金組織最新公布截至今年首季止的全球外匯儲備數據，美元資產在全球外儲佔比為58.88%，與去年第四季持平，但實際持倉大減1100多億美元至6.877萬億美元。至於歐元資產佔全球外儲佔比則從去年第四季的20.58%下降至今年首季的20.05%，實際減幅為1300多億美元至2.342萬億美元。上述數據進一步證明全球央行減倉美元與歐元資產。



◀人民幣在全球外儲佔比續創新高，目前是全球第五大儲備貨幣，有可能超越日圓、英鎊，進佔前三位置。

美歐資產失寵的同時，全球對人民幣資產趨之若鶩。今年首季人民幣資產在全球外匯儲備佔比為2.88%，較去年第四季的2.79%進一步上升，並且創出新高。

人幣佔全球外儲續創新高

事實上，中國經濟韌力強，潛力大，人民幣資產對全球吸引力持續增加，加上俄烏衝突等地緣政治因素，促使全球加快推進外儲多元化，增持非傳統貨幣資產，有利人民幣國際化乘勢提速。

中國作為第二大經濟體，佔世界經濟總量上升至18%，但目前人民幣資產佔全球外匯儲備比重不到3%。隨着全球加速推進外儲多元化，目前為全球第五大儲備貨幣的人民幣，在全球外儲佔比將續創新高，有可能超越日圓、英鎊，進佔前三位置。

心水股 建 行(00939) 李 寧(02331) 港交所(00388)

港股7月維持上落市 騰訊料受壓

頭牌手記 沈金

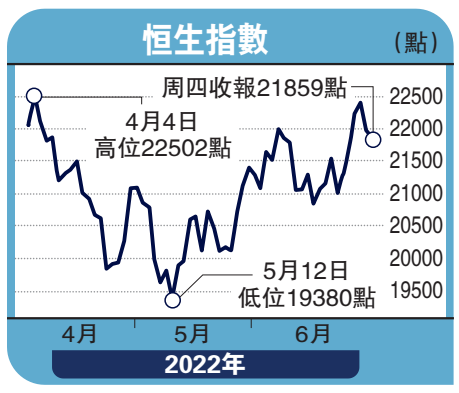
本周股市四個交易天中，二升二跌，恒指收報21859點，較上周升140點，是連續第二周上升，兩周共漲784點。

本周的特點是：頭兩個交易日連升，後兩個交易日連跌。因為連升的所得較大，所以還是升市，但22000點關得而復失，多少有點遺憾。全周高點為周二的22449點，低點為周四的21719點，高低指數相距630點，波動非輕。另外，成交額比前增加，最高成交為周一的2000億元，然後逐日回落，周二為1759億元，周三為1608億元，周四為1514億元，這反映了恒指未如一般人預期的上升，使得入市取態轉向審慎。

新經濟股繼續成為大市的焦點，不過表現就出現大上大落的走勢。騰訊（00700）受幕後人矛盾言詞的影響，全周不升反降，主要矛盾在於大股東說「有序減持」，而公司管理層則說「公司回購」，到底小股民應該信誰？考大家的智慧了。

提起「減持」，本周四也發生「商湯震盪」，就因為「禁售期解除」，原始股東大舉拋售，使得商湯（00020）一度大跌50%，收市仍跌46%。這不是細價股，而是市值2000億元的科技股，一下子蒸發1000億元市值，確乎十分罕見。商湯跌回招股價之下，再成「潛水股」，顯示原始股東有部分人只求短線獲利，而不是作長期持有。這亦公示香港證券交易投機性甚濃的特性，值得參與者高度警惕。

事實上，現時的大部分新經濟科網股，也是以「炒」為主的，不少人只求短線操作，有賺就「割」，但亦有不少人在高位入市，至今被牢牢套住。證監、港交所一方面歡迎符合上市條件的公司上市，但同時也應把好上市大關，尤其是估值方面，現在是十倍、百倍的高估，原始股東視上市為「包贏必賺」的行為，商湯事件所反映的正是這一層次的矛盾，值得有關當局注意，盡可能加以糾正。



7月港股如何？估計初期仍是上落市，在21000點至22500點上落，個別發展。

金價震盪偏弱 支持位1755美元

金日點評 彭博

本周金價明顯回落，昨日曾短線拉升22美元後回吐並轉跌，撰文時於1785美元水平，而低位於1792美元。本周基本面集中在經濟數據上，隨着美國通脹數據出爐，金價很快作出反彈，曾一度回到1820美元上方，不過待市場消化後，始終集中在美聯儲大力度加息因素上，最終再次跌回至1810下方，整體延續震盪偏弱趨勢。

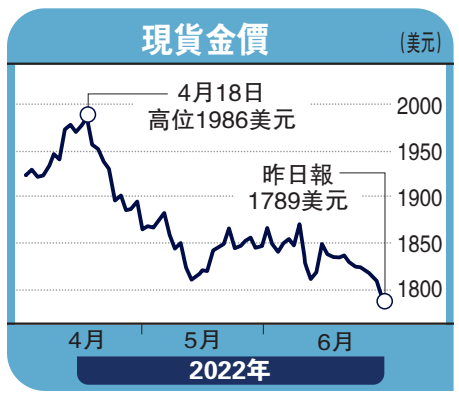
數據方面，美國聯儲局重視的通脹指標：剔除食品及能源價格後的美國核心個人消費支出（PCE）物價指數，在5月的按年升幅回落至4.7%，預期為4.8%，前值4.9%。而美國上周初領失業金人數錄得23.1萬人，預期為22.8萬人，前值為22.9萬人，高於預期。

另外提醒投資者，為提供更穩健和高頻的勞動力市場和經濟增長預測報告，7月「小非農」將暫停公布，改進現行編制方法，並在2022年8月31日發布新的ADP就業報告。

暫時市場基本面因素不算特別多，總體圍繞美國市場的經濟數據，可以繼續觀察美國經濟到底是否有放緩的跡象，市場擔心，消費者的購買力正被高通脹蠶食。預計市場還會發酵美通脹數據狀況以及美聯儲後續的加息力度預期。

技術分析方面，金價整體呈現震盪大幅下行的節奏，連續第五天下跌。1817美元是暫時直接的強大阻力，同時，修正性回調需要從1807美元的支撐位進行驗證，另外仍需留意1802美元關口支撐的防守情況。

相反，向下可以先看1786美元，再瞄準1775美元附近的一個月下降支撐線。下行軌跡可能進一步延伸至1755美元附近的支撐位。



金價昨日收報1789美元，下跌20.3美元，跌幅1.12%。今年以來金價跌幅2.2%，過去一個月跌3.08%。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）

日圓持續走低 A股抗跌力強

政經才情 容道

7月1日，是一個多重的節日，身處香港的我心情比較平靜，因為人已經到了見山是山，見水是水的心態，平日流水作業的是國際大事、金融數字，而生活上最關心的卻往往是柴米油鹽等雜事。7月1日雖是假期，但對我而言還是工作和交易如常，最不一樣的就是傍晚多了一點時間陪家人逛逛商場，為振興一下經濟出一點點力。

港股休市一天，A股如常開市，主要市場如期展開2022年下半年第一個交易日。上期已經說到下半年市場肯定是大風大浪，各種資本價格和股市指數都會有大幅度的振動！而全球的投資者都對第一天的交易結果往往特別敏感，把當天的交易結果作為一個對後市比較大的啟示去做後續的演繹。

周五美匯重上105，A股下跌0.3%，上證退守3400點以下，這是接續周四晚美股跟歐洲全線下跌的反應，而其中最慘的是俄羅斯股票，盤中一度大跌超過7%，最終收跌4.8%；同時避險資產黃金也突破了最近的低位，打穿1800美元，轉眼已經殺到1780美元的水準，距離前兩期預計的1750美元支持位就只有一點點距離。

以上的數據好像顯示歐美西方的地緣政經政策有一波大利好的消息，俄羅斯好像突然又到了一個不太有利的境地。我基本的判斷是：黃金價格可能會又迎來一個預備好的黃金坑，因此我預判好的交易策略隨時出擊。

2022年上半年已結束，這兩天在亞太市場跌得最明顯，幅度最大的就是日本與韓國股市，倒過來看，周五A股是亞太主要市場中跌最少。那麼，資本的取向就一目了然，日圓不停走低，穿了130兌一美元，140很近了，150水準好像已經有實現的機會了……

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

滿足多元消費需求 李寧看俏

經紀愛股 鄧聲興

本周滬指累計升1.46%。恒指本周升644點，全周在22449點至21719點間波動，上下波幅730點。國家統計局公布，6月份製造業採購經理指數（PMI）為50.2，比5月上升0.6個百分點，時隔三個月後重回榮枯線以上，為今年2月以來的四個月新高，但低於市場預期的50.5，顯示製造業恢復性擴張。美國債券市場周三轉向預測聯儲局將在2023年某個時點減息50基點，愈來愈多交易員押注美國經濟衰退將使聯儲局暫停大幅加息的腳步。AI股商湯（00020）部分上市限售股份解禁，儘管公司管理層宣布延長股份禁售期約半年，不過商湯仍然暴跌，低開15%後急向下，更曾腰斬暴瀉五成，低見2.91元，半日仍跌逾四成，跌穿去年底上市價3.85元，且成交極大，開市未夠半小時成交額已達19億元。

下周重點關注，7月5日韓國公布CPI、德國公布服務業PMI；7月6日美國公布PMI；7月9日中國公布CPI同比及累計同比、全部工業品PPI同比及環比數據。

內地消費股造好，運動鞋服表現強勁。據京東的數據顯示，「618」開門紅當晚8點，正式開啟後的前10分鐘，專業跑鞋成交額按年增長2倍，專業田徑鞋成交額按年增長2.5倍，專業運動T恤短褲成交額按年增長2倍。成交額的巨幅增加表現出內地消費者對體育消費的觀念持續升級，看好「國潮風」龍頭李寧（02331）。

今年第一季度，集團銷售點零售按年錄得20%至30%高增長，線下渠道包括零售及批發錄得20%至30%增長，零售渠道錄得30%至40%增長，以及批發渠道錄得20%至30%增長；電子商務虛擬店舖業務錄得30%至40%增長。而今年第二季由於受到疫情影響，集團業績雖短期承壓，但如今各主流城市已陸續復工復產，相信集團5、6月份的零售流水按月將會有明顯的改善，管理層亦維持全年營收按年上升15%至25%的指引。得益於集團品牌布局逐漸完善，產品定位清晰，貫徹「單品牌、多品類、多渠道」的發展戰略，圍繞核心品類搭建產品矩陣滿足消費者多元需求。相信集團銷售業績有望在第三季度回暖，未來亦有望進一步鞏固及擴大市場份額。

2022年作為「體育大年」，加上全民健身計劃等利好因素支持，體育用品股明顯復甦，有望促進相關企業持續增長。**（筆者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，未持有上述股份）**

新股上市增 港交所目標400元

毛語倫比 毛君豪

港股近日甚為強勢，截至6月29日的過去3個交易日，均處於100天線約21665點的位置。恒指雖然已有多天企穩50天線，但由於短期升幅較多，有機會先調整至20天線的位置21500點。

近期有不少上市公司準備赴港上市的消息，其中包括天潤雲、塗鴉智能、智雲健康、玄武雲、天齊鋰業、中康控股、微創腦科學、金融壹賬通等，其中天齊鋰業擬籌集78億至93.6億港元，將是香港今年以來最大規模的IPO，而入場門檻較高的是微創腦科學，入場費為24888元。新股當中有10隻會於7月份上市。

由於香港新股市場已寂靜多時，更有一段時間沒有如此多新股同時上市，自然有利香港交易所（00388）。加之上半年股市疲憊乏力，而最近港股成交額都達1500億左右，比早前平均1100億至1200億的額度為多，亦提供了反彈的條件。另一方面，互聯互通下的交易所買賣基金（ETF）交易將於下周一（7月4日）開始，話雖如此，彭博行業研究報告表示，跨境ETF交易或需數年時間才能對港交所的滬港通及深港通收入產生貢獻，ETF追蹤海外及非股票資產，仍然不對內地投資者開放，因此南向需求可能低迷，對港交所的盈利提振作用不大。總括而言，筆者認為投資者可吼港交所股價下跌時候350元買入，上望400元沽出，設320元止蝕（4月尾低位）。

（筆者為富途交易部高級分析師，證監會持牌人士，並無持有上述股份）