

通脹數據符合預期 為減息提供有力依據

美下月減息機會高 道指曾飆逾500點

壓力沉重

美國最新公布的7月通脹數據顯示，核心消費物價指數（CPI）按月升0.3%，整體消費物價指數按月升0.2%，雙雙符合市場預期。數據顯示，美國通脹壓力仍然溫和上升，為聯儲局在9月啟動減息周期，提供了有力依據。利率期貨走勢顯示，市場相信9月和12月將會減息，9月減息機會率更飆升至94%。然而，核心CPI按年升3.1%，不僅超出預期，更創下5個月來新高，反映出美國向全球加徵關稅後，推高了基本通脹率。

大公報記者 李耀華

美股市場憧憬減息周期即將啟動，道指早段一度升502點，報44477點，納指和標普分別升1%和0.8%。

扣除價格波動較大的食品與能源項目的核心消費物價指數，按年升3.1%，高於市場預期的3%，而且是自2月以來最高。若按月計算，核心消費物價指數升0.3%，是1月以來最大升幅。

關稅以外貨價升幅溫和

服務價格指數在扣除能源後，按月升0.4%，升幅為年初以來最強勁，原因是航空票價錄得3年來最大漲幅，醫療等服務類的價格也保持強勁增長。

至於扣除了食品和能源商品後的貨品價格，增幅則相對溫和，而部分最受關稅影響的貨品，例如玩具、體育用品和家庭裝飾品等，價格同樣上升，但升幅較對上一個月輕微。這反映出美國向全球加徵關稅後，推高了基本通脹率。事實上，經濟師和政策官員在過去數月，一直關注關稅政策將會推高通脹。

與此同時，整體消費物價指數按年僅增長2.7%，與6月升幅相若，但低於市場預期的2.8%。在數據公布後，聯邦基金利率期貨走勢顯示，美國聯儲局9月和12月減息的機會較高，

美匯急挫 十年美債息低見4.23厘

【大公報訊】美國公布最新消費物價指數後，市場相信9月份減息的機會大增，美匯指數曾急跌0.4%，至98.136水平，接近一周以來最大跌幅。美債息亦隨美元下跌，10年期國庫券息一度急跌4.6個點子，低見4.23厘。

最新公布的7月份消費物價指數升幅多數符合市場預期，令市場更相信聯儲局在9月減息，利率期貨的交易顯示，該局於9月17日會議上減息四分一厘的機會高達接近9成。

市場相信在今年12月前，聯儲局將會減息0.6厘。消息令10年期和兩年

期債息均下跌，後者曾跌5個點子，至3.72厘水平。

美匯指數曾跌至98.136水平，跌0.4%，創下接近一周以來最大跌幅。美元兌其他主要貿易夥伴的匯價紛紛下跌，歐元兌美元曾升0.5%，報1.166美元，美元兌日圓則曾跌至148.5，跌0.3%，英鎊兌美元曾升0.6%，報1.35美元。至於剛在周二早段減息的澳元，兌美元一度升至64.8美仙，升0.4%。

TD Securities美國利率策略師Molly Brooks認為，聯儲局減息的幅度最終取決於勞工市場的表現。

渣打：港財管業務收入升30% 創新高

企業訪談

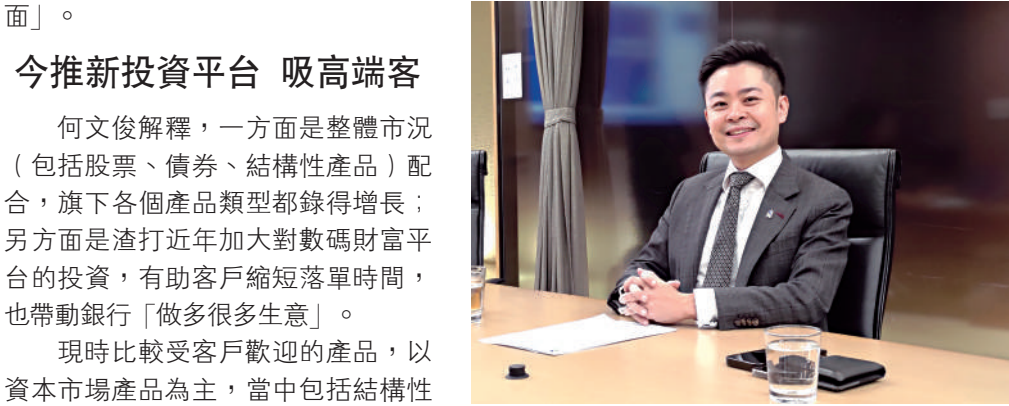
今年上半年，渣打香港旗下的財富方案業務（Wealth Solutions）表現理想，收入按年顯著上升30%創新高。渣打香港財富方案業務主管何文俊對《大公報》記者表示，自2023上半年以來，收入持續創新高的趨勢，在過往5個半年度一直維持，反映業務具持續性。

收入表現理想以外，財富方案業務的資產管理總值（AUM）在今年上半年也錄得雙位數增長。旗下不同產品類別「百花齊放」，保險、基金、資本市場產品都錄得良好增長。何文俊表示，截至目前，增長趨勢仍然持續，7月份的走勢「更加好」、「好正面」。

今推新投資平台 吸高端客

何文俊解釋，一方面是整體市況（包括股票、債券、結構性產品）配合，旗下各個產品類型都錄得增長；另一方面是渣打近年加大對數碼財富平台的投資，有助客戶縮短落單時間，也帶動銀行「做很多生意」。

現時比較受客戶歡迎的產品，以資本市場產品為主，當中包括結構性



產品，例如股票掛鈎票據（ELN），或者股票掛鈎投資產品（ELI）等。

為進一步拓展財富管理業務，渣打將於今日正式推出「SC Invest」（智選投資）平台。平台特色是只有4個投資組合，分別是增長組合、均衡組合、收益組合、現金+組合；每個組合各包括最少20隻基金或ETF。此外，平台的入門門檻低至100元，也不設收費（亦沒有隱藏收費）。

由年初至今（截至8月8日），增長、均衡、收益和現金+投資組合的總回報，依次為12.05%、10.59%、8%和4.6%。

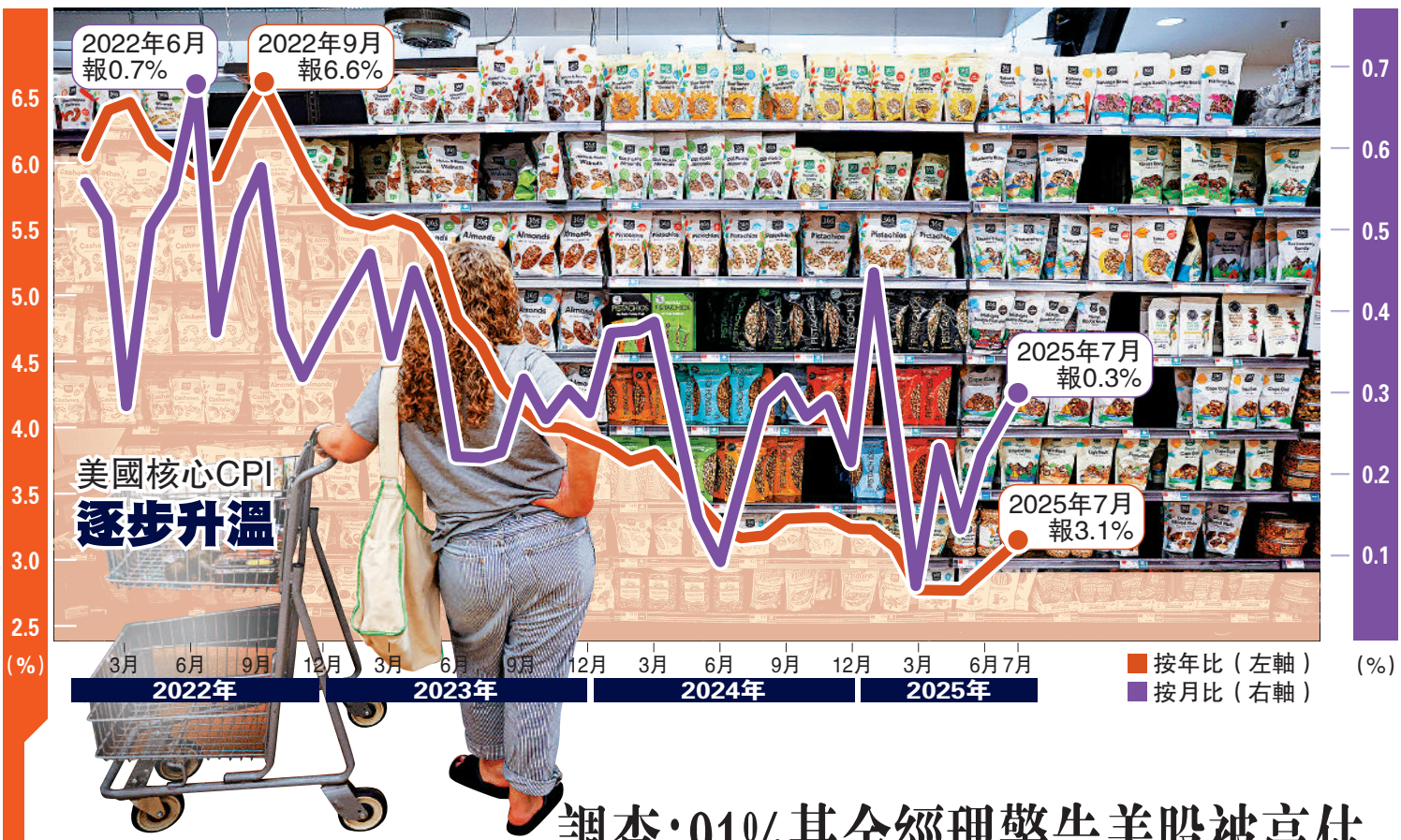
雖然渣打旗下所有客戶均可參與

平台，惟主要客戶對象是資產總值介乎20萬至100萬元的新晉富裕客群。渣打期望透過SC Invest平台，能解決新晉富裕客群面對的「痛點」，幫助客戶慢慢熟習渣打平台，同時也希望藉此加強渣打與客戶的關係。

何文俊認為，現時是推出SC Invest平台的合適時機。他解釋說，渣打對股市持正面觀點，尤其是亞洲與內地市場，儘管由年初至今已錄得升幅，目前整體估值仍然吸引。此外，雖然渣打對美國股市持稍為保守觀點，外加地緣政治和經濟下滑風險，惟市場也預期美聯儲局屆時將會減息，利好整體市場，包括減息將利好債券資產類別。

在亞洲市場，渣打去年第三季已於新加坡推出同類型服務，他說市場頗為受落。渣打香港於8月4日試推SC Invest，至今已有逾「3位數」的客戶參與。

◀渣打香港旗下的財富方案業務收入在上半年創新高。何文俊表示，增長動力持續。大公報記者黃裕慶攝



▲美國向全球加徵關稅，推高了基本通脹率，7月的核心CPI按年升3.1%，創下5個月來新高。

投行對今年美國利率預期

花旗	●今年餘下時間可能共減息3次，每次0.25厘，合共0.75厘
高盛	●美聯儲局將於9月啟動減息周期，年底前累計減息0.75厘（每次0.25厘）
富國銀行	●首次減息時間預期從12月提前至9月，預期未來4次議息，每次減0.25厘
摩根大通	●今年年底前可能減息2次或以上
野村證券	●維持今年不會減息的預測
美銀	●美聯儲局將推遲至12月才再度減息
德銀	

澳洲央行減息0.25厘 兩年低位

【大公報訊】澳洲中央銀行在周二結束的貨幣政策會議後宣布，決定減息0.25厘，基準利率下調至3.6厘，創下兩年來新低，減息幅度符合市場普遍預期。澳央行總裁Michele Bullock在會後聲明中暗示，為實現最新設定的經濟增長目標，未來可能還需要進行多次減息。澳央行同時把今年國內生產總值（GDP）增長率的目標調低。

澳洲央行周二下調主要利率0.25厘，達到3.6厘的兩年最低水平，原因是

通脹放緩和勞工市場降溫。該行在總結兩天的會議後預測，核心通脹將會放緩到2%至3%之間。

需求減弱 調低今年GDP預測

然而，伴隨減息決策而來的是對經濟前景的謹慎評估。澳洲央行將今年GDP增長預期從5月預測的2.1%下調至1.7%，同時將長期生產力增長預期由1%下調至0.7%。該行解釋，消費需求增長不如預期，且這一疲軟態勢可能持

續影響全年經濟表現。

匯市方面，澳元兌美元匯率在利率決議公布後維持穩定，持續在64.9美分附近窄幅波動，顯示市場已充分消化此次政策調整。

值得注意的是，Bullock在記者會上強調，此次減息是基於對經濟增長放緩的應對，而非單純的通脹考量。她表示，央行將密切監測國內外經濟情勢變化，以確保貨幣政策能夠有效支持經濟實現可持續增長。

和富商場業主違約 銀行擬接管

【大公報訊】香港商業地產市場再起波瀾。外電引述消息人士透露，由施羅德資本（Schroders Capital）與Chelsfield亞洲基金共同持有的北角和富商場（WORFU，前稱和富薈），因業主合資企業發生貸款違約，主要債權銀行大華銀行（UOB）正考慮為該項目任命接管人，可能接管這一抵押資產。施羅德資本發言人證實，正與銀行積極討論如何管理資產，以爭取最佳結果。Chelsfield亞洲基金及大華銀行未有回應相關查詢。

涉15億貸款 商場作抵押

消息指出，和富商場現由施羅德資本及外資基金Chelsfield亞洲組成的

合資企業持有。該公司今年初涉及一筆約15億元的貸款違約，WORFU商場正是這筆貸款的抵押品。業主違約令銀行債權人需考慮行使權利，包括接管物業，保障債權。

值得注意的是，和富商場的市場價值出現明顯縮水。翻查資料，2017年底長和系的置富產業信託（00778）以約20億元將前稱為「和富薈」的和富商場出售予Chelsfield Asia及鵬里資產，較當時11億元的估值高出88%，而鵬里資產2020年被施羅德收購。2025年初，商場透過招標尋求賣盤，當時估值僅約16億元，比2017年購入價低4億元或20%。此外，現任業主曾於2021年投入約2.5億元翻新全場，但近年香港商業樓市持續低迷，資產價格面臨大幅調整。

和富商場位於北角和富道21至53號，總樓面面積約21萬方呎，分為地庫、地下及高層地下三部分，共有98間商舖。過去一向是區內的重要零售設施。業內人士指出，是次接管風險，反映即使是國際大型資產管理人，若在市場頂峰大量加碼，亦難逃市況逆轉影響，同時反映本港零售地產市道仍存在一定壓力。

▲北角和富商場傳業主貸款違約，可能被主要債權銀行大華銀行接管。

