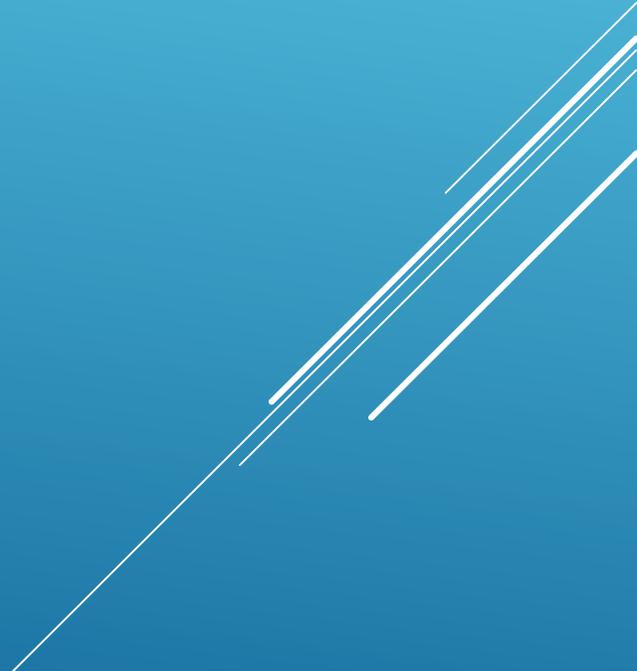


# MARKET NEWS

BY STEVEN CHIU

DATE: 19/07/2024

A decorative graphic consisting of several parallel white lines of varying lengths, slanted upwards from left to right, located in the bottom right corner of the page.

恆生指數

17778.41

+39.00 +0.22%



恆生科技指數

3613.13

-27.75 -0.76%



恒指當月期貨

17587

-222 -1.25%



國企指數

6306.80

+9.31 +0.15%



恒指波幅指數

21.01

+0.20 +0.96%



AH溢價指數

147.470

+0.070 +0.05%



道瓊斯

40665.02

-533.06 -1.29%



納斯達克

17871.22

-125.70 -0.70%



標普500

5544.59

-43.68 -0.78%



 新股中心

 選股器

 ETF

 夜盤

 碎股

 融資融券

 熱門ADR

 環球榜單

## 熱力圖

半導體  
+1.60%

互聯網內容與資訊  
-0.85%

軟體 - 基礎架構  
-1.01%

消費電子品  
-2.05%

藥品製造商  
-2.86%

互聯網零  
-1.94%

銀行 - 多  
-1.69%

軟體 -  
-1.77%

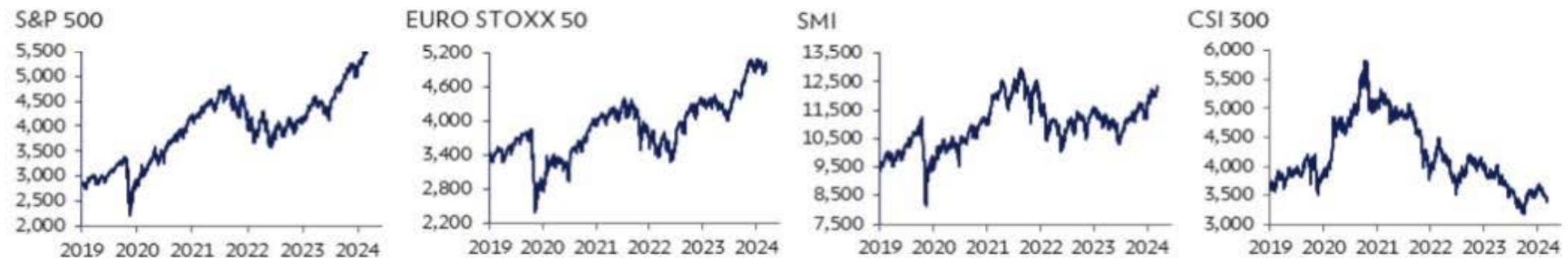
# Equities – market view

## Index targets

Region	Index	Rating	Closing price	+3 months	+12 months
Global	MSCI World	n.a.	3,628	3,625	3,625
US	S&P 500	Overweight	5,615	5,625	5,700
Eurozone	Euro Stoxx 50	Neutral	5,043	5,050	5,100
Switzerland	SMI	Overweight	12,365	12,375	12,400
Japan	Nikkei 225	Overweight	41,191	41,525	42,500
Germany	DAX	Overweight	18,748	18,925	19,500
UK	MSCI UK	Underweight	2,358	2,350	2,300
Emerging markets	MSCI EM	Neutral	1,124	1,125	1,140
Hong Kong	Hang Seng	Overweight	18,293	18,600	19,500

▲ Up- and ▼ downgrades: no changes since the last Research Weekly publication.

## Performance



Source: Bloomberg Finance L.P., Julius Baer. Past performance and performance forecasts are not reliable indicators of future results. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations.

## Current ratings

# Technical analysis

## Medium-term trends

<b>Currencies</b>	Last	Trend	Sup	Res	<b>Fixed income</b>	Last	Trend	Sup	Res	<b>Equities</b>	Last	Trend	Sup	Res	<b>Commodities</b>	Last	Trend	Sup	Res
EUR/USD	1.0909	↘	1.0870	1.0980	Treasury (10y)	4.21	↘	4.10	4.34	S&P 500	5'615	↗	5'500	5'685	Crude oil	85.85	→	83.40	89.00
USD/CHF	0.8940	↗	0.8895	0.9020	Bund (10y)	2.47	↘	2.45	2.60	Euro Stoxx 50	5'029	↗	4'900	5'135	US natural gas	2.27	↘	2.00	2.48
USD/JPY	157.85	↗	155.00	160.20	Swiss (10y)	0.59	↘	0.56	0.70	DAX	18'711	↗	18'250	18'930	Aluminium	2'481	→	2'367	2'600
EUR/CHF	0.9753	↗	0.9685	0.9840	Japan (10y)	1.07	→	1.00	1.17	CAC	7'697	→	7'500	7'800	Copper	9'877	↗	9'500	10'190
EUR/GBP	0.8400	↘	0.8350	0.8450	BBB	1.22	↘	1.20	1.28	MSCI UK	2'358	↗	2'310	2'395	Iron ore	103.08	→	100.00	110.00
USD/CNY	7.2627	→	7.2275	7.2690	High yield	3.07	↘	2.90	3.20	SMI	12'399	↗	12'090	12'575	Gold	2'411	↗	2'340	2'500
USD/BRL	5.4292	→	5.3400	5.5295	JPM CEMBI	273	↘	260	274	Nikkei 225	41'191	↗	40'000	42'000	Silver	30.71	↗	28.80	32.50
AUD/USD	0.6785	→	0.6715	0.6890	JPM EMBI	342	↘	323	350	MSCI EM	1'124	↗	1'100	1'130					

Data as at: 15.07.2024 11:11 CET

Sup = support, Res = resistance

## ECONOMIC FORECASTS

ECONOMIC GROWTH				INFLATION				CENTRAL BANK POLICY RATES				10Y GOVERNMENT BOND YIELDS			
	2023	2024E	2025E		2023	2024E	2025E		Spot	+3mE	+12mE		Spot	+3mE	+12mE
World	3.2	3.0	3.2	World	5.6	4.2	3.5	US Fed funds	5.50	5.25	4.50	US Treasuries	4.15	4.50	4.60
United States	2.5	2.3	1.9	United States	4.1	3.0	2.2	ECB main refi.	4.25	4.00	3.50	German Bunds	2.43	2.50	2.50
Eurozone	0.6	0.6	1.6	Eurozone	5.4	2.3	2.2	BoJ overnight	0.10	0.30	0.40	Japanese gov't	1.02	0.90	1.10
Germany	0.0	0.2	1.7	Germany	5.9	2.3	1.9	UK base rate	5.25	5.00	4.25	UK Gilts	4.08	4.15	4.10
United Kingdom	0.1	0.9	1.5	United Kingdom	7.3	2.5	2.4	SNB policy rate	1.25	1.00	1.00	Swiss Confed.	0.56	0.80	0.85
Switzerland	0.7	1.3	1.6	Switzerland	2.1	1.3	1.1								
Japan	1.8	-0.5	1.2	Japan	3.3	1.9	1.5								
China	5.2	4.8	4.2	China	0.3	0.4	1.5								
India	7.7	7.8	7.0	India	5.7	4.6	4.5								
Brazil	2.9	1.8	2.0	Brazil	4.6	4.0	3.6								

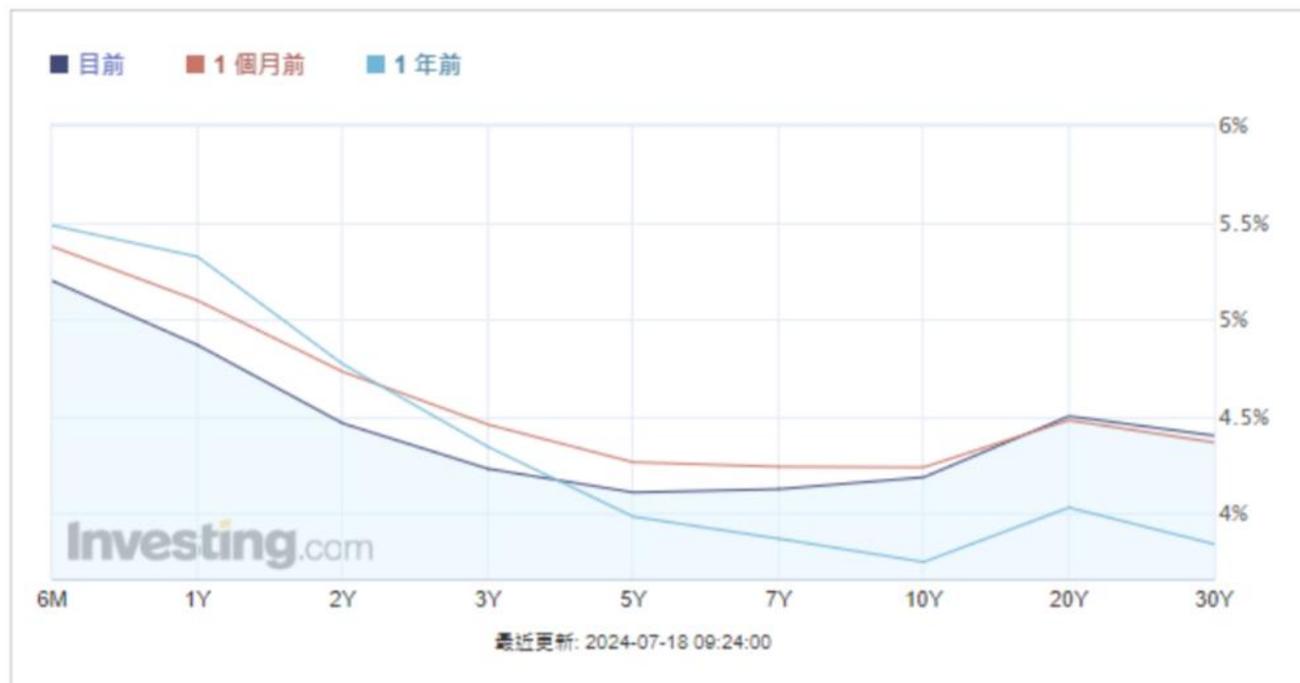
Gross domestic product, % year-on-year    Consumer price index, % year-on-year

Source: Bloomberg Finance L.P., Julius Baer. E = Julius Baer estimate

Data as at: 18/07/2024 10:14 SGT

## 美國 »

### 收益曲線



名稱	孳息率	前期	高	低	升跌	升跌率%	時間
美國1年期國債	4.867	4.852	4.878	4.867	+0.015	+0.32%	17:27:14
美國2年期國債	4.465	4.429	4.467	4.438	+0.036	+0.81%	17:36:01
美國3年期國債	4.230	4.195	4.234	4.204	+0.035	+0.84%	17:40:00
美國5年期國債	4.109	4.070	4.114	4.081	+0.039	+0.95%	17:35:44
美國7年期國債	4.128	4.088	4.131	4.101	+0.040	+0.99%	17:39:31
美國10年期國債	4.187	4.143	4.188	4.155	+0.044	+1.07%	17:43:00

1. 11月美國大選

2. interest normalisation, interest rate cut

3. Currency

4. AI (software , hardware)

# 设立家族办公室 - 香港 vs 新加坡？

	香港	新加坡
所得税	香港家族办公室税务宽免建议	对“指定投资”中“特定收入”的100%免税“（新加坡所得税法第13条税优计划）
企业利得税	16.5%	17%
增值税	N/A	N/A
商品服务税（GST）	N/A	7%，将增加到9% （可以退税）
常见的在岸架构	<ul style="list-style-type: none"><li>• 公司（包括开放式基金型公司）</li><li>• 合伙（包括有限合伙基金）</li><li>• 信托</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 公司（包括可变资本公司）</li><li>• 合伙</li><li>• 信托</li></ul>

# 香港和新加坡单一家办的免税计划比较

	香港 — 拟议香港家族办公室税务宽免制度	新加坡 — 13U基金免税计划
事先批准	无需	需要新加坡金管局的事先批准
中央管理和控制	必须在 <b>香港</b> 进行中央管理和控制	必须在 <b>新加坡</b> 进行中央管理和控制
最低管理资产 (AUM)	至少 <b>2.4亿港元</b> 的管理资产	至少 <b>5,000万新元 (约2.9亿港元)</b> 的管理资产; 新加坡本地投资需占AUM 10%或 1,000万新元 (较低者)
年度经营费用	在香港产生不少于 <b>200万港元</b> 的经营费用	不少于 <b>50万新元 (约290万港元)</b> 的业务支出, 根据AUM的规模递增
最低员工数量	在香港雇佣至少 <b>2位</b> 有相关专业经验的全职员工	在新加坡雇佣至少 <b>3位</b> 全职投资专员 (其中至少1位为非家族成员)
可收益的数量限制	不超过50个资产控股公司	无限制

# NVIDIA等美股七雄單日市值失4.5萬億 高盛警告：勿趁低買入



美股三大指數漲跌殊途，納斯達克指數周三（17日）跌約2.8%，創出2022年底以來最大單日跌幅，失守18000點。

當中，科技股全線下挫，英偉達NVIDIA（美：NVDA）狠跌6.6%，Facebook母企Meta（美：META）跌5.7%，特斯拉Tesla（美：TSLA）跌3.1%，「美股七雄」中其餘4隻也分別跌約1.3%至2.5%。「美股七雄」市值單日合計蒸發約5,800億美元，相當於約4.5萬億港元。

# 美國大選 | 美銀料大選不確性 或致美股回調5%至10%

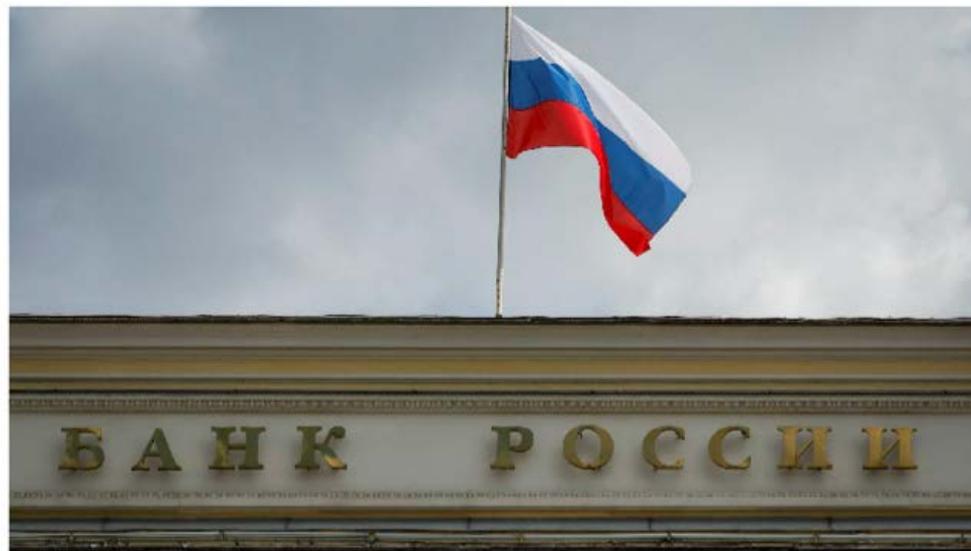


美國股市極為強勢，道指首次升穿41000點。不過美銀首席美股策略師及美國量化策略主管Savita Subramanian指出，美國大選的不確定性有機會令美股在未來數個月回調，有可能回調5%至10%。惟同時投資者亦有可能對政治事件對股市的影響過份高估，或許在美國大選期間只會出現反映市波動的VIX指數上揚。

Savita Subramanian指出基於白宮主人有可能出現變動，部份板塊將面對壓力，如醫療保健基於政府合約因素，屆時不論哪個政黨上場亦會受影響。不過若共和黨上場綠色能源行業或受影響，若民主黨繼續執政科技行業便可能承受額外監管風險，同時規模較細的地區銀行亦因更嚴格監管審查而面臨風險。

惟美銀仍對美國經濟前景感到樂觀，就算當地經濟已降溫但仍強勁。

# 彭博報道指受美制裁影響 難用人民幣交易 俄商擬停進口內地產品



據外電報道，受制於二級制裁影響，促使用人民幣交易俄羅斯產品變得困難，甚至無法付款，部份俄羅斯商人考慮暫停從內地進口商品。

《彭博》引述三間大宗出口商的管理層指出，美國實施新一輪制裁後，由內地直接向俄羅斯付款變得非常困難，甚至無法付款，就算利用人民幣付款亦如此。

俄羅斯一家農產品貿易公司的人士表示，俄羅斯農產品的一些內地買家本月也遇到了付款問題。付款問題不僅影響到金屬和農業等大宗商品，還影響了其他行業。俄羅斯汽車經銷商協會上周警告，因為結算問題，可能會暫停從中國進口汽車和汽車零組件。

## 兩名聯儲局官員暗示愈來愈接近減息

10小時前

f 分享

**【Now新聞台】** 聯儲局兩名有影響力的官員暗示，隨著美國通脹降溫，美國愈來愈接近減息。

聯儲局第三把交椅、紐約聯儲銀行行長威廉斯稱，美國過去三個月的通脹數據，更接近聯儲局想要的通脹放緩趨勢，加上有跡象顯示勞工市場逐漸降溫，這些都是正面的跡象，未來幾個月美國可能有理由減息。不過他稱希望看到更多數據，進一步增強聯儲局對通脹持續邁向2%目標的信心。

在利率決定上有當然投票權的聯儲局理事沃勒則稱，目前數據反映美國經濟正邁向軟著陸，將密切關注未來兩個月的數據，以支持此看法；雖然未達終點，但相信愈來愈接近減息的時間，鑒於未來幾個月經濟表現的不確定性，很難判斷減息時機，希望再有一、兩個月良好的通脹數據後能夠減息。

沃勒於兩個月前曾經暗示可能要到12月才需要減息，而沃勒和威廉斯的最新言論，意味他們排除7月減息的可能。



## 【連升7個月】日本6月出口增長5.4% 遜預期

4小時前



【Now新聞台】日本出口連升7個月，有分析認為，出口數據支持當地第2季經濟恢復增長的觀點，扭轉第1季的收縮局面。

日本6月出口按年增長5.4%，連升7個月，不過，升幅低於市場預期的6.4%及5月的13.5%，期內，對中國出口增長約7%，對美國出口更增長11%。

此外，日本6月進口按年增長3.2%，期內，錄得2240億日圓貿易順差。

## 美元兌人民幣匯價

中國外匯交易中心

開市中間價

7.1285



33 點子

轉強

### 【衝上逾兩周高位】人仔中間價轉強至 7.1285

4小時前 [f 分享](#) |

【Now新聞台】人民幣中間價收復7.13兌1美元關口，是逾兩周以來最強。

官方定出的人民幣中間價報7.1285兌1美元，較昨日(17日)跌33點子，反映中間價轉強，並升至7月初以來高位。

至於人民幣在岸及離岸價今日(18日)早段轉強，分別於7.25及7.27兌1美元水平上落。

此外，人民銀行今日進行490億元人民幣、7日期逆回購操作，規模進一步縮減，中標利率維持1.8厘，今日有20億元人民幣逆回購到期，即單日淨投放470億元人民幣。

# 【受惠AI晶片需求】 台積電上季多賺36% 超預期



【Now新聞台】台積電(TSMC)第2季按年多賺36%，優於市場預期。

台積電第2季純利2478億新台幣，按季則增長近10%，亦高於市場預期的2388億新台幣，稅前利潤按年增長近43%，收入增長40%至逾6735億新台幣，毛利率53.2%，按季升0.1個百分點，略高於集團原本估算。

此外，集團上季晶圓銷售額中，有15%來自3納米製程產品，5納米製程產品則佔35%，總計7納米及更先進製程產品收入佔比達67%。

# 農夫山泉飆6.5% 港股收升39點 惟成交額縮至不足900億元



美國股市於周三（17日）可謂一天一地，受拜登政府擬要求盟友加緊對內地晶片貿易限制拖累，多隻晶片股下跌，其中Nvidia（英偉達）瀉逾6%。反映科技股走勢的納指表現亦大為失色，挫511點或2.8%，為自2022年12月以來最大單日跌幅，收市報17997點。標普指數亦跌1.39%，收市報5588點。反觀道指在美國聯儲局有機會在今年9月起減息憧憬下，升243點，收市報41198點。亞太區股市方面，日股於今日（18日）早段曾瀉逾千點，最新跌逾800點或2.05%，韓股跌1.08%。匯市方面，美元兌日圓轉弱，最新報155.81，跌0.25%；每百日圓兌況元則企穩5算。商品市場方面，於亞洲交易時段，紐約期油升0.51%，現貨金升0.15%。

【16:49】 港股反覆高收39點

# 外圍創新高 反令港股更尷尬 | 許繹彬

撰文：許繹彬

出版：2024-07-18 10:33 更新：2024-07-18 12:26



港股上周五毫無先兆在沉悶的氣氛下突然回勇，急升近461點，除一度升穿18200點，更直逼18300點，可謂悶氣全消；坊間更立即有聲音傳出，在美股日股台股相繼創新高後，港股應該有機會緊隨其後，作出相應的反彈，

「七翻身」定必會應驗在港股身上。由於是次反彈，可以說是雞犬皆升，港交所（0388）、科技股及久沉了的賭股，以及內房，一起作出反彈，氣勢一時無兩；外間又有聲音傳出，今次一定上20000點；再加上，道指在本周二的交易日急升超過742點，除續創新高外，更創下2023年6月後的最大升幅；日經指數亦因此而受惠，直逼42000點關口。

# 屯門上嵐劈價4成奏效！ 33伙餘貨1.5小時內沽清 大手客連掃5伙



由建灝地產發展的屯門上嵐上周減價4成，促銷策略奏效。該盤昨日（17日）推售33伙劈價貨，於開售1個半小時內已全數沽清。當中有大手客斥1,520萬元購入5伙單位。

建灝地產集團投資及銷售部董事鄭智榮表示，項目以「屯門都會快閃價」盡推項目最後33伙，全數單位於1個半小時內已全數被揀選。而大手時段更錄得一組買家斥資逾1,520萬元選購5伙。

客源方面，用家高佔8成，長線投資者佔2成。若以地區分布計，新界區佔8成，其餘來自港島區及九龍區；而本區客則佔6成，外區客佔6成。

## 餘貨劈價4成吸客

項目早前更新價單，將餘下33伙單位劈價推售。若以整批單位售價最低及最高的單位計算，餘貨較3年前首批單位劈價約37.9%至38.7%，部分單位減幅更達46%，幾乎為半價出售。

# 王子尋國際金融中心的故事 揭示香港思想誤區

新聞財經專欄

王子尋  
國際金融中心的故事  
揭示香港思想誤區

刁場奇幻錄 刁佬

# 澳洲會計師公會葉耘開：杜拜王子屬單一事件 港家辦仍有吸引力



杜拜王子取消在港設家族辦公室，澳洲會計師公會（CPA Australia）大中華區分會會長葉耘開，同時為本港單一家族辦公室合夥人，他表示，此事屬於單一事件，認為不會影響香港在家族辦公室方面的吸引力。而相較新加坡，香港投資選擇會較為多元化，除了傳統投資，還有綠債等綠色投資產品、虛擬資產，及另類投資如藝術投資，相信具備吸引力。

## 正推動多個家族辦公室成立基金

葉耘開所屬的家族辦公室主要服務華資銀行後人，主業為抵押貸款，他透露，目前正在推動與其他香港家族辦公室成立基金，初步涉及資金1億美元，主力投資於抵押貸款業務，希望吸引新資本投資者入境計劃申請者，前來投資。

對於上半年香港新股（IPO）市場放緩，他表示，申請新股上市數目仍多，內地政府也鼓勵企業來港上市，而香港市場資金充裕，定期存款水平也創新高，市場預計美國下半年減息，預計能對資本市場帶來支持。

對於會計界目前面臨的挑戰，葉耘開表示，會計界需要與時並進，適應科技及人工智能（AI）時代，例如學習利用AI來幫助處理工作。在吸引人才方面，港府推出各項政策，並希望推動家族辦公室業務發展，當中涉及不同專業職位的提供，相信能夠吸引年輕人才選擇參與。

## GUM：強積金上月32億轉投股票基金 創兩年高



強積金顧問公司GUM發布6月強積金市場分析報告。截至6月30日，強積金市場總資產上升1%，至1.226萬億港元。

6月「股票基金」和「固定收益基金」分別錄得年初至今以來最大的單月淨流入和最大的單月淨流出，而股票基金的轉入額亦為過去兩年單月最多，達32.2億元資金轉入。「混合資產基金」則今年連續六個月淨流出。



### 【符預期】本港失業率續企穩3% 仍有11.47萬人有工開

53分鐘前 [f 分享](#)

【Now新聞台】本港最新失業率維持3%，符合市場預期。

政府統計處公布，本港4至6月失業率維持3%，連續4個期間企穩於這個水平，失業人數減少約1500人，不過，仍有11.47萬人失業，就業不足率則維持1.2%不變。

勞工及福利局局長孫玉菡預期，隨著經濟持續增長，勞工市場短期應持續緊絀。

有分析認為，本港經濟復甦速度未如理想，相信下半年就業情況將大致維持於現水平。

法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷說：「短期而言，利率很大機會維持於高水平，其次是本地經濟動力暫時似乎不太強，尤其消費相關行業，商業信心等暫時仍未太大程度恢復，令僱主下半年在持續招聘方面，或採取較保守的態度。」



## 【獲「AA-」評級】路透:港府已發多幣種綠債籌近250億

4小時前



【Now新聞台】市傳香港政府新發行多幣種綠色債券，集資逾30億美元。

據《路透》引述發行文件報道，港府已透過發行美元、歐元及離岸人民幣計價綠債，合共集資32億美元，折合近250億港元，其中，包括10億美元3年期綠債，7.5億歐元7年期綠債。

離岸人民幣綠債方面，總規模達100億元人民幣，年期分為2年、5年、10年、20年及30年。

早前，評級機構惠譽已授予本港擬發行的外幣綠色債券「AA-」評級，跟本港長期外幣發行人違約評級一致。

## 《東張西望》何太公開爆有意離婚改嫁至美國 叫何伯做管家掃花園



無綫（TVB）《東張西望》何伯何太事件早前引起網上熱議，「新何太」依然開直播與網民互動，期間帶粉絲提到何太可離婚改嫁美國，何太竟欣然同意。

THANK YOU

