歐央量寬冇加碼 預警未來數月通縮

歐元升值影響復甦 料央行續出口術壓匯

歐央行宣布，將利率維持在零不變，存款利率亦維持在–0.5%不變，此外，將緊急購債計劃的規模保持在1.35萬億歐元，沒有出現之前市場預期的會加碼。歐央行行長拉加德（Christine Lagarde）表示，歐央行會謹慎評估歐元匯率的走向，但無須對歐元的升值過度反應。歐洲第三季GDP強勁反彈，但遠低於疫情前水平。量寬措施為經濟提供了重要的支撐，今後將最大化利用緊急購債計劃（PEPP）的額度。

雪上加霜

大公報記者　張博睿

拉加德在利率結果後的發布會上指出，7月政策會議後的經濟數據顯示，歐元區第三季經濟出現了強勁反彈，但經濟活動遠遠低於疫情爆發前的水平。此外，服務業增長勢頭放緩，經濟復甦將具有很大的不確定性，高度取決於疫情的發展，以及抗疫政策的成功。

拉加德還指，很明顯，歐元的升值為通脹帶來了負面影響。目前在不確定性仍在增加的情況下，歐央行將謹慎評估歐元匯率今後的走向，以判斷其在中期內對通脹的影響。不過，沒有必要對歐元升值過度反應。量寬措施方面，拉加德指出，刺激方案提供了至關重要的支撐，今後將最大化利用PEPP額度。

通脹料明年初轉為正值

通脹方面，拉加德表示，國內需求出現顯著復甦，但種種不確定性令消費者支出及商業投資感到壓力，低能源價格抑制了通脹。未來幾個月總體通脹將保持負值，預期總體通脹會在2021年初轉為正值。

不過，部分經濟學家預計，歐洲央行將在年底前將緊急購債計劃（PEPP）的規模進一步擴大5000億歐元。因經濟復甦似乎正在失去動能，通脹已跌入負值，歐元走強亦會抑制經濟增長。歐洲央行首席經濟學家連恩（Philip Lane）的言論表明，PEPP是將通脹推高至接近2%目標的關鍵工具。事實證明，歐元區從次季經濟產出按季下滑12%中反彈、面臨的阻礙要比預期來得多。對歐洲央行而言，通脹在8月已跌至負值，想要達成2%通脹目標所面臨壓力更大。

大摩警告歐元升值須留意

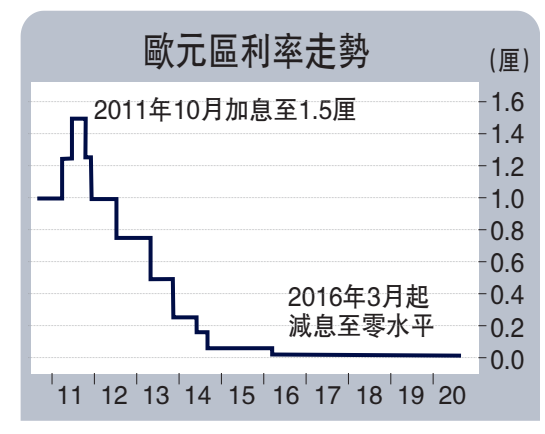
此外，更令歐洲央行感到壓力的是，美聯儲上個月調整了通脹目標，暗示利率將很長一段時間內維持在接近零水平，這給美元帶來了下行壓力，令歐元有持續上行的風險。自今年春季以來，歐元兌美元匯率已累計上漲8%。摩根士丹利分析師此前警告，歐元此前上觸1.2關口的漲勢需要歐央行引起注意。在拉加德發表言論前，法國巴黎銀行在一份報告中表示，歐洲央行缺乏應對歐元升值的有效工具，料歐央行持續在口頭上打壓歐元匯率，並會對經濟發表更為平衡、整體上較為謹慎的論調。

歐央行行長拉加德主要言論

匯率	歐央行將謹慎評估歐元匯率今後的走向，以判斷其在中期內對通脹的影響，但沒有必要對歐元升值過度反應
GDP	第三季GDP出現強勁反彈，符合預期，但經濟活動遠低於疫情前水平
服務業	服務業增長勢頭放緩，不確定性上升，經濟復甦程度取決於疫情走向
量寬措施	刺激方案提供了至關重要的支撐，今後將會最大化利用緊急購債計劃的1.35萬億歐元的額度
通脹	未來幾個月總體通脹將保持負值，預期明年初轉為正值

▲歐元區通脹在8月已跌至負值，想要達成2%通脹目標，歐洲央行所面臨壓力更大

▲歐央行行長拉加德表示，歐元走強對通脹構成下行壓力



救市效力有限 全球股市不樂觀

財經觀察　李耀華

歐洲中央銀行周四晚開會後，決定維持量寬規模不變。而在會議舉行前，市場相信歐行將在會上預告加大量寬規模。在這以前，美國早前亦已出招，聯儲局主席鮑威爾曾暗示會進一步推遲加息，以令經濟得到更多時間休養生息，惟其托市的功效並不持久，美國股市在大升了幾天後，便倒頭急跌，令納指一度進入調整期，其他地區的股市亦同樣不濟，原因是投資者的樂觀情緒已消耗殆盡。

鮑威爾在8月27日全球央行年會中，表示容許美國通脹率超出目標水平一段時間後，市場相信是暗示延遲加息，美股即時受到刺激，標指和納指均再創歷史新高，而道指距離新高亦不遠。全球股市亦同樣受惠，大摩環球指數在9月3日亦曾升至歷史新高，最高見2500點。不過，其後受到美國科技股重挫拖累，大摩環球指數亦出現調整，指數在短短4個交易日內下跌了6%。

救市的效力一閃即逝，表明投資者的信心已大不如前。例如聯儲局在7月30日開會後，道指便扶搖直上，直至8月28日間共升了8.9%。但鮑威爾在7月份和8月份都未有推出新招，只是重申會用盡所有工具救市，但單是出口術，便支持了美股不斷展開升浪。

同理，自從歐盟在7月就7500億歐元復甦基金達成協議後，G7央行鮮見再有救市行動，惟全球股市仍然持續上揚，大摩全球指數由7月底至8月28日間，共升了6%。

不過，投資者的樂觀情緒已今非昔比，單看聯儲局出招後數天，全球股市便蒸發了一個月間的升幅。原因可能是央行已經江郎才盡，又或是全球各地，尤其是歐洲疫情不斷反彈，令經濟前景再度不明朗，更令早前的樂觀情緒消失殆盡。

因此，即使歐央行和G7國家央行再度出招，對股市的刺激有限。

失業仍嚴重 道指早段倒跌

【大公報訊】美國股市連續兩天受惠科技股反彈，股市在重磅股帶動下續升，道指開市早段最多升234點，報28174點，之後倒跌，納指早段曾報11255點升1.03%，之後亦一同回落。美股反彈力度明顯減弱。

雖然勞工市場的復甦動力受制，標普500指數開市時繼續反彈，蘋果、特斯拉等股份繼續回升，分別再反彈2.7%和5.9%。大市反彈幅度受制，主要是最新公布的就業數據差於預期，和國會就額外救市計劃的談判仍陷僵局。

Federated Hermes國際全球股票主管Gier Lode表示，現時宣稱增長股升市周期結束未免太早，但股市在本周的表現令投資者醒覺到，股市今日亢奮，明日就會面對風浪。

美國就業市場再出現壞消息，上周新申領失業救濟金人數未如預期改善，維持在88.4萬人，反映美國在控制新冠肺炎疫情方面仍有困難，全國失業問題繼續嚴重。

美國勞工部昨日公布，截至9月5日當周的新申領失業救濟金人數維持在88.4萬人不變，由於對上一周起，因應季節性調整而改變了統計方法，故今次的數據只能與對上一周相比。持續申領失業救濟金人數方面，在截至8月29日當周則錄得了1340萬人，增加了9.3萬人。彭博社經濟師預期新申領人數的中位數為85萬人，而持續申領人數為1290萬人。然而，同日公布的8月份生產者物價指數，升幅卻大於預期，按月升0.3%，略優於市場預期的0.2%，反映出因應疫情而作出的封鎖行動結束，消費者的需求亦逐漸回升，令生產者恢復了提價的能力。

▲美8月份生產者物價指數略勝預期

人造肉新品豬柳漢堡登陸香港

中環絮語

【大公報訊】李嘉誠有份投資的「人造肉」公司Impossible Foods，新產品「植物豬柳漢堡」要登陸香港了，首先在本港星巴克全線分店有售。

Impossible Foods首席營運官及首席財務官David Lee透過視像會議表示，早前已在港推出植物漢堡，合作餐廳超過700間。他透露，今年首9個月在港銷售升1.5倍。

瞄準內地 正申請建廠

中國內地市場亦是Impossible Foods的重點市場，創辦人Patrick O. Brown指出，中國內地佔全球肉類消耗量達28%，市場預期今年內地消費者食用的豬肉、牛肉和家禽7600萬噸。

Patrick O. Brown表示，希望可在內地市場推出公司的產品，又透露相關產品正在內地申請審批，稍後有望在內地設立生產設施。

▲Impossible Foods推出新產品「植物豬柳漢堡」

衷心感恩
祖國眞誠關懷香港同胞
萬分感激
內地核酸檢測支援隊
無私馳援香港

香港中山社團總會

主　　席：楊凱山
首 席 會 長：簡植航　總監:梁均棠
常務副主席：黎宏照　劉　炎

全體會董暨團體會員

香港中山僑商會
香港中山同鄉會
香山會所
香港中山欖鎮同鄉會
新界粉嶺中山同鄉會
香港長洲·坪洲中山同鄉會
中山三鄉鎮(香港)同鄉會
香港中山南朗同鄉會
中山濠頭鄉親總會
僑港新界中山隆都同鄉會
中山龍聚環同鄉會
港澳中山黃圃同鄉會
香港中山市東鳳鎮同鄉會
香港中山坦背同鄉會
香港中山南頭同鄉會
香港東升鎮同鄉會
中山橫欄鎮(港澳)同鄉會
香港中山石岐長洲聯誼會
香港中山東區同鄉會
中山民衆浪網同鄉會
中山紀念中學香港校友會
中山市第一中學香港校友會
香港海洲同鄉會
中山古鎮鎮同鄉會
中山沙涌馬氏同鄉會
中山恒美僑港鄉親會
香港中山港口同鄉會
香港中山五桂山同鄉會
香港中山青年協會
香港中山西區聯誼會
香港海洲同鄉聯誼會
香港中山火炬開發區聯誼會
中山三角港澳鄉親聯誼會
香港中山石岐聯誼會
香港中山坦洲同鄉聯誼會
中山民衆(港澳)同鄉會
香港中山神灣同鄉聯誼會
香港中山板芙鎮聯誼會
香港中山阜沙同鄉聯誼會
中山港澳台青年交流促進會
香港中山華僑中學海外校友會
香港中山良都會