

特朗普回朝 打亂全球幣策

美通脹升溫恐放慢減息 日加息料提速保圓匯

經濟透視

特朗普明年再次返回白宮，除了美國利率前景備受市場關注外，全球各地央行的貨幣政策也勢被打亂，原因是他倡議的減稅及加關稅措施，勢推高美國通脹，令聯儲局被迫放慢減息步伐外，美元亦會持續強勁，使原來不急於加息的日本，為了捍衛貨幣匯價只好提速加息。

另一邊廂，特朗普的關稅措施料打擊歐洲經濟增長，歐央行或需要額外減息以刺激經濟。

大公報記者 李耀華

特朗普在競選期間提出多個議題，對國內方面，揚言會限制移民和減稅，這無疑會令美國的通脹壓力升溫，並干擾了聯儲局原來預期的減息步伐。故在特朗普當選後，芝加哥商品交易所聯儲局觀察指數顯示，聯儲局12月議息會議利率不變的機會率應聲增加至三成，明顯高於選舉結果公布前。

美加徵關稅 亞洲出口受衝擊

對外方面，特朗普指會大幅提高進口關稅，此舉被認為對依靠出口的亞洲經濟影響較大，貨幣或貶值以增加出口競爭力。印尼和日本官員已暗示，將會出手捍衛其貨幣。

日本央行前理事門間一夫(Kazuo Momma)指出，特朗普勝出總統選舉，加劇了日本央行面臨的不確定性，若此趨勢持續，日圓將進一步貶值，這可能促使日本央行提前加息。日本首相石破茂早前亦曾指支持日本加息，令利率與全球接軌。

至於新興國家特別是印尼，當地憂慮美國將會大幅增加入口關稅，印尼盾10月至今已下跌3%。印尼貨幣和證券資產管理部部长Fitra Jusdiman指出，印尼央行將採取所有行動確保匯率穩定。儘管該國的通脹已經回落、製造業疲弱、經濟增長跌至一年最差，是減息的好時機，但花旗和巴克萊預期印尼央行本月有很大機會按兵不動。

不僅是印尼，東盟同樣受影響。馬來亞銀行投資銀行認為，特朗普加

徵關稅和延長減稅政策，將令目前仍未顯著回落的美國通脹壓力加劇，導致美元更強勢，使東盟國家央行放寬貨幣政策或減息的空間縮小。

特朗普再度當選對亞洲貨幣的影響有目共睹，在上周三選舉結果已無懸念後，美元匯價旋即急升，兌主要貿易夥伴貨幣曾創下2020年以來最大升幅，亞洲貨幣則全線急挫。而美債孳息急揚，令到亞洲各地官員紛紛表態捍衛當地貨幣匯率。

另Natixis亞太總經濟師Alicia Garcia-Herrero表示，亞洲經濟體將會是輸家，因特朗普的措施令亞洲各國央行難再輕易減息。

歐經濟更弱 或額外減0.25厘

然而，其他地區如歐洲便沒有能力維持利率不變了，高盛預期，由於特朗普的措施，包括大增關稅和貿易保護主義等，將令本已疲弱的歐洲經濟變得更差，國內生產總值可能會削弱0.5個百分點，故歐央行預期需要額外減息0.25厘以刺激經濟，令其最終利率跌至1.75厘，而瑞士和瑞典中央銀行同樣要額外減息0.25厘。

事實上，若歐洲加快減息勢造成另一風險，尤其是通脹威脅未除。瑞士銀行經濟師指出，全球有近三分之一國家及地區的通脹仍未達央行目標，而勞工市場仍然暢旺。

瑞銀研究全球經濟多個情景後，發現美國經濟增長和中國的刺激消費措施，將令通脹繼續在高位徘徊，遲遲未能降至官方的目標水平。



◀ 特朗普提出的反移民、減稅及加關稅措施，勢推高美國通脹。
路透社

憂財赤增加 美長債息急升

市場反應

在剛過去的周三，特朗普在美國總統選舉中大獲全勝，美元美股急升，但市值高達28萬億美元的美國債券市場卻遭大舉拋售，令長債孳息升至4個月高位。這對有意透過減稅刺激經濟的特朗普來說並非好事，原因是債息高企，最終會波及實體經濟，令美國增長放緩，企業利潤受損。

債息高企 拖累經濟增長

美國10年期長債孳息上周三曾大升4.8%至4.4768厘，反映市場憂慮特朗普的反移民、減稅、加關稅措施，將會令財政赤字增加，從而令債券市場承受巨大壓力。



▲美國財赤嚴重，債務持續攀升。

同時，從債息大升，足可看到投資市場不滿特朗普倡議的措施可能會推高通脹，而債息高企，最終拖累美國經濟增長，企業盈利放緩，這與特朗普有意強化美國經濟增長和透過加徵關稅，令企業利潤增加的目標背道而馳。

資深策略師Ed Yardeni指出，特朗普勝選對債券市場是另一個階段的開始。Ed Yardeni在1980年發明了債券義警(Bond vigilantes)一詞，意思是透過出售或威脅出售債券，推高債息來向政府或中央銀行施壓。他表示，債券市場反映如繼續利用刺激增長措施，可能會令本已債台高築的美國錄得更高的財政赤字。

事實上，即使未計及特朗普當選的因素前，美國國會預算辦公室在今年6月已推算，長時期的財政赤字，將令美國在2034年底的債務推高至48萬億美元，單就淨利息開支，已經佔美國國內生產總值的3.06%，比例為1996年以來最高。

特朗普倡議措施 對各地貨幣政策影響



美國

限制移民、減稅、加關稅將令美國通脹壓力升溫，打亂聯儲局的減息步伐



日本

美元強勢，日圓進一步貶值，可能促使日本央行提速加息



印尼

雖然當地通脹及經濟數據為減息創造條件，但恐防特朗普加關稅令印尼盾急跌，故印尼央行在本月料會按兵不動



東盟

美國通脹壓力加劇，令美元更強勢，使東盟國家央行放寬貨幣政策或減息的空間縮小



歐盟

美國大增關稅和貿易保護主義等，令歐洲經濟更疲弱，歐央行有需要額外減息0.25厘以刺激經濟

「雙11」衝動消費退熱 購物重實用性

【大公報訊】記者劉蕊河南報道：內地史上最長的「雙11」已接近尾聲，消費者普遍認為這是一場靜悄悄的促銷活動，「雙11」已經不再是購物狂歡，更像是一個「各買所需」的打折季。

往年進入11月份，在河南省鄭州管城區上班的顧女士下班回家後第一件事就是取各種快遞，而今年「雙11」馬上要結束，顧女士也沒有開啟買貨模式。

過去「雙11」來臨前，各個購物平台及商家基本都會提前半個月甚至更長時間，開啟促銷活動，因此很多消費者會提前購買大量商品。顧女士表示，過去幾年的「雙11」，她購買大量的化妝品、日用品和零食，認為這些是必需品，在看到「雙11」促銷廣告後往往忍不住下單。「但其實有些東西買了之後甚至就忘記了，更別提去用了，很浪費。」而現在快速度愈來愈快，很多東西當天下單，第二天甚至當天就到，她感覺沒有必要大量囤積。

平台多元化 購物模式轉變

家住鄭東新區的王先生指出，自己「雙11」最大的消費就是給孩子報名興趣班的課程，給孩子囤了一年的畫畫課、圍棋課還有籃球課。「正好都是孩子需要的，折扣也確實比較大，不僅送課，還可以抽紅包砸金蛋。」

與王先生一樣，正在大學讀書的劉小

姐也是各種「充充充」，「這個雙11啥也沒買，就給百度網盤、騰訊視頻、帆書等續年費了。」劉小姐說，這些都是自己一直在使用的APP，「雙11」推出的折扣力度大，這時候續費非常划算。

除了衝動消費退熱之外，網絡購物模式近年也出現變化，尤其是直播、短視頻電商模式的興起，在一定程度上也拉平了「雙11」購物高峰的曲線。大學生小路表示，自己大部分的網絡購物都是通過刷短視頻後購買，或直播間下單，對她來說幾乎每天都是「雙11」。她告訴記者，平常刷短視頻看到喜歡或必須要用的就直接下單，不會刻意等到「雙11」，並且很多直播間日常促銷力度也很大。

「雙11」把網絡平台購物推向一個新的高峰，但隨著移動網絡商業的發展，更多網絡場



▲「雙11」是網絡平台購物的高峰，隨著移動網絡商業的發展，消費模式變得更豐富。

景的出現，消費模式變得愈來愈豐富，給更重視消費個性化和體驗感的Z時代年輕人有更多的選擇。

刺激消費政策 線下同樣熱鬧

如今的「雙11」已經不僅僅是線上的購物狂歡，更是線下的促銷季。不僅線下店鋪大力推出折扣活動，就連政府部門也通過發放消費券的形式刺激消費。

過去一段時間，國務院相關部門一直出台針對消費領域的相關政策，以刺激消費增長，各地方政府也全力支持消費發展。11月2日，河南省在全省投放金秋消費券，支持包括餐飲、住宿等消費，這已經是河南省第四輪發放消費券，對促進線下消費起到極大的作用。

鄭州網紅商場正弘城的一名餐飲從業者表示，這段時間用消費券來店裏用餐的人很多，正好今年「雙11」也是商場開業6周年，商場本身也有不少促銷活動，明顯感覺到今年商場消費人氣要比過去幾年升溫。

在過去一段時間，政府相關部門一直強調今年有信心、有能力完成全年經濟增長目標，所以第四季度要實現經濟V形反轉提升，必須要讓消費這個引擎馬力更足。在這關鍵時刻，能夠讓「雙11」不僅僅只是網絡購物的代名詞，更能夠成為大消費的助推器，這是各級政府以及從業者的共同願望。

科技助力 倉儲物流效率大提升



▲電商通過智能化的倉儲和物流系統，提高訂單處理效率。

精準到位

往年「雙11」各個物流平台都如臨大敵，需要提前部署運力和人力。然而，今年在河南省鄭州某小區開快遞驛站的王姐卻很「淡定」，「雙11時間更長，分散了派件高峰期，不像以前集中幾天特別忙碌，最近這段時間每天的工作量相比平時稍微多一點，但是可以接受。」

而「靜悄悄」的快遞並非只因消費者沒有集中下單，更主要是因為科技的助力。

據了解，各電商平台通過大數據，AI技術發展智能客服、智能物流系統等，提升了配套服務能力，增強了消費者的購物體驗。比如在物流渠道一直具有優勢的京東商城，通過更智能化的倉儲和物流系統，提高了訂單處理效率。電商的後起之秀拼多多，在加大了對AI算法的投入後，通過個性化推薦為用戶提供更精準的商品選擇，同時也在加強與本地商家的合作，拓展商品種類。

大公報記者 劉蕊

施政報告後新盤吸金244億 增近四成

【大公報訊】施政報告對樓市起正面作用。綜合一手成交紀錄冊及市場消息，10月16日施政報告公布後23日，一手成交量錄1834宗，金額達244.7億元，比公布前23日的1766宗及178.9億元，分別增加3.9%及36.8%。

美聯物業首席分析師劉嘉輝指出，施政報告發表後短短23日，逾5000萬元一手成交已錄60宗，比起前23日的41宗大升46.3%。值得留意，雖然施政報告發表前後的一手成交量升幅輕微，主要是一手交投早已受惠9月下旬減息以及中央出招振經濟等帶動。事實上，今年首10個月平均每月一手成交近1400宗，而施政報告前的23日已錄逾1760宗，可見交投已相當活躍。

啟德套現93億稱王 黃竹坑居次

啟德區一手於短短23日吸金約92.7億元，冠絕全港；其次是黃竹坑區錄約38.3億元，單是該兩區金額高達131億元，佔全港超過五成。至於第三位及第四位分別是長沙灣區及何文田區，分別錄約19.4億元及約16.7億元。

何文田豪宅兩伙1.7億成交

豪宅旺勢持續，信和置業(00083)牽頭的何文田加多利山St. George's Mansions，最新售出2座20樓A及B室共兩伙，總實用面積3740方呎，成交價1.738億元，呎價46471元。

信置執行董事田兆源表示，市場繼續追捧超級豪宅，項目繼10月份錄得14宗成交，套現逾9億元後，踏入11月即沽7伙，套現逾5.5億，包括上述由一大手自用客買入的兩伙。預期超級豪宅會繼續旺勢，價量齊升。該盤今累售89伙，套現逾80億。

嘉里建設(00683)旗下九龍駒道綫外售出第6座1樓A室分層大宅，實用面積3787方呎，四房四套加雙工人房間隔，連一個車位成交價1.8億元，呎價47531元。項目累售30伙，總成交金額逾93億元，平均呎價約6萬元。



▲新盤市場在施政報告後持續暢旺，多個樓盤錄得佳績。