



【大公報訊】美國最新公布的通脹數據回落，10月份消費物價指數（CPI）按年和按月分別升3.2%和無升跌，均優於預期，核心指數的升幅同樣低於預期，反映出聯儲局在對抗通脹方面有成績，亦令人預計聯儲局下月將繼續維持利率不變。數據公布後，芝加哥商品交易所聯儲局觀

# 美通脹回落 道指急升570點

察工具顯示，12月份利率按兵不動的機會升至接近100%。受惠於通脹回落，美股早段再升，道指曾見34916點，升570點，美10年期債息亦回落至4.47厘。

美國勞工部公布，消費物價指數在9月份按月升0.4%後，在10月份無升跌，優於市場預期的升0.1%，按年方面，10月份升3.2%，同樣較市場估計的3.3%低。反映通脹預期的核心指數（扣除食品和能源價格）按年升4%，按月升0.2%，優於預期的4.1%和0.3%。

金融市場和多數經濟師相信，聯儲局的加息周期已完，但聯儲局主席鮑威爾和

其他官員在上周發言時，仍警告將繼續加息，鮑威爾表示，假如有需要進一步加息，儲局將不會猶豫不決。事實上，美國聯儲局自從2022年3月份以來，至今已加息5.25厘，把利率調高至目前的5.25至5.5厘的水平。

## 分析：明年有減息空間

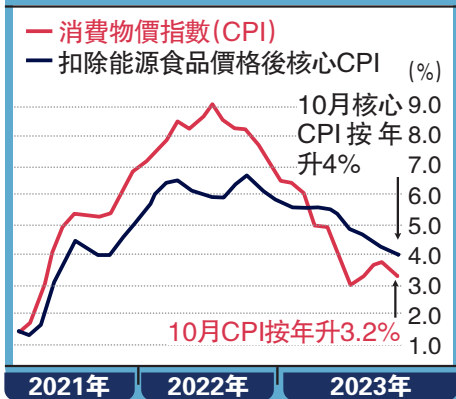
BMO資本市場利率策略師Ben Jeffery表示，數據肯定較預期溫和，他認為聯儲局在12月份再加息的可能性已消失，未來亦難以再加息。市場憧憬美國利率見頂，明年亦有減

息空間，刺激道指早段急升570點，標準普爾500指數亦曾升1.5%，美匯指數回落接近1%，聯儲局的掉期合約交易亦顯示，明年7月將會減息達半厘。

Renaissance Macro Research經濟部主管Neil Dutta指出，美國經濟保持增長，故今次通脹數據放緩對股票市場來說是一大解脫。

消費物價指數較預期溫和，市場相信聯儲局的加息周期已完，反映利率預期的美國2年期國庫券孳息，曾在早段下跌至4.872厘的兩週低位，其後曾見4.89厘。10年期債息更曾回落至4.47厘。

## 美國CPI與核心CPI



# 人行本季料降準 配合國債發行

## 瑞銀汪濤：MLF年內或減息0.1厘 人幣匯率7.3水平徘徊



為配合未來數月政府債券的大規模發行，中國人行本季或再度降準。瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤向《大公報》表示，對大多數政策決策者而言，政策利率不是當前經濟疲弱的主要矛盾，加上美國利率或在更長時間維持較高水平，人行料不會大幅調降政策利率。她相信，四季度人行有望再度降準0.25個百分點，總體看「中國的貨幣、信貸政策將持續寬鬆，但不會出現『大水漫灌』和大規模刺激。」

汪濤認為，人行將為債務負擔較重、面臨緊迫償債需求，但不符合債務置換資格的地方政府提供應急流動性支持。隨着地方隱性債務規模得到控制，政府債券發行量的提高或降低地方政府對其他信貸的需求。她預期，年內人行有望再度下調MLF（中期借貸便利）政策利率10個基點，並在明年進一步調降10個基點，MLF降至2.3厘。此外，人行本季和明年可能分別再降準0.25個百分點，以部分配合未來數月政府債券的大規模發行。

大公报記者 倪巍晨

信貸層面，汪濤指出，今年中國的信貸增速預計為9.9%，明年信貸增速有望維持在9.5%的穩健水平。得益於債務重組和利率下降，明年用於償付利息的新增信貸規模或低於今年，屆時實際信貸條件將得到改善。她並預計，2024年中國債務在GDP中的佔比將進一步上升9到10個百分點，信貸脈衝有望大致持平。

受美元持續強勢影響，今年大部分時間人民幣兌美元呈現貶值，但近期匯率基本穩定在7.3關口左右。汪濤分析，近期人民幣匯率的變化，部分得益於內地需求的觸底修復，以及出口端呈現的改善跡象。考慮到美國的利率水平或在更長時間內維持較高水平，且短期美元仍續相對強勢，預計今年底和明年初人民幣兌美元匯率將繼續圍繞7.3左右水平波動。

明後年人幣匯率趨升

「人行不會將『人民幣貶值』作為提振中國出口和經濟增長的政策工具。」汪濤相信，明年美國經濟增長預計放緩，美聯儲政策也將開始轉向降息，預計人行將更關注市場對人民幣匯率的信心及穩定性，且隨着中國經濟增長的企穩，明年春季後人行或



汪濤相信，明年美國經濟增長預計放緩，美聯儲政策也將開始轉向降息。

不再降息。汪濤補充說，未來中美國債利差的收窄、美元的有望走弱，以及市場對中國經濟信心的修復，將共同推動人民幣兌美元匯率呈現小幅升值，「預計到2024年、2025年末，美元兌人民幣匯率或分別達7.15和7.0。」

## 財政支持料更顯性化

汪濤留意到，近期中國政府宣布增發1萬億元人民幣的國債，此舉將推升今年一般公共預算赤字率，抬升至3.8%，預示財政政策思路已發生變化。她說：「與此前更多依賴地方政府隱性債務的路徑相比，當前財政政策思路或轉變為通過更多顯性財政支持和預算內財政擴張的方式實現穩增長。」

展望明年，汪濤預計，2024年中國的預算赤字率或被設定在3.5%至3.8%，同時將地方政府專項債新增限額調升至4萬億元人民幣或更高水平。另一方面，隨着中央政府積極推進地方隱性債務重組，為地方政府釋放更多融資空間，中央政府或更嚴格地限制地方融資平台隱性債務規模的上升。

## 陸金所9.3億購平安壹賬通

【大公報訊】中國平安（02318）旗下金融壹賬通（06638）宣布，將以9.33億元的對價，向同系陸金所（06623）出售旗下平安壹賬通銀行（PAOB）的100%股份。PAOB為香港首家專注於為中小企提供靈活銀行服務的虛銀，2023年上半年總收入為6600萬元人民幣，同比增長45.2%。

金融壹賬通擬將所得資金用作一般營運資金運用，包括但不限於公司主營業務經營的提升、科技產品和服務配置資源的優化等。金融壹賬通董事長兼CEO沈崇鋒表示，PAOB自開業以來一直穩步發展，中小企業專屬的虛擬銀行的發展戰略奠定了穩健的業務基礎。他指，此次金融壹賬通選

擇出售PAOB，符合公司整體戰略布局和股東利益，公司將在下一階段將繼續專注於自身的科技定位及技術驅動型產品服務的提升，致力於通過「兩提兩降」的數碼化解決方案、穩步推進與全球金融機構的深度合作。

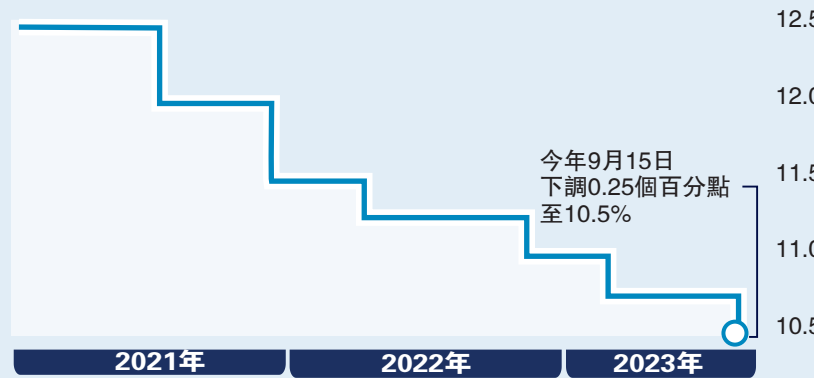
陸金所表示，公司與平安壹賬通銀行擁有使用科技賦能金融服務及改善客戶體驗的共同願景。平安壹賬通銀行的所有貸款均為香港的中小企貸款，且大部分未償還結餘由香港政府的中小企融資擔保計劃支持。陸金所相信，平安壹賬通銀行的業務及目標客戶將與公司的現有業務同步，使公司能夠利用營運經驗及技術專長進行業務發展，創造更大價值。



## 汪濤對中國經濟數據預測

降準	● 本季和明年可能分別再降準0.25個百分點
降息	● 年內望再度下調MLF政策利率10基點，並在明年進一步調降10基點，至2.3厘
信貸	● 今年信貸增速預計為9.9%，明年有望維持在9.5%穩健水平
匯率	● 預計到2024年、2025年末，美元兌人民幣匯率或分別達7.15和7.0

## 內地大型銀行存款準備金率



## 在岸人民幣匯價走勢



## 滙豐：中國明年料降息兩次

### 大行報告

滙豐發表2024年貨幣展望報告，預計美聯儲會在明年下半年將利率下調0.5厘，而中國明年很可能仍在貨幣寬鬆的道路上，以支持經濟，並促進地方政策債務重組。

報告表示，人民幣與中美利率差持續存在，以及市場情緒疲軟帶來的貶值壓力，除非中國實施可靠的政策來提振長期增長前景，否則外資可能會在明

年對人民幣保持謹慎態度。

滙豐估計，中國人行將進行更多政策性降息，包括在今年年底降準50個基點，明年再降準50個基點，以及在明年第二季及第三季各降息10個基點。報告指出，這意味人民幣兌美元的收益率劣勢可能縮小，但仍非常大，因此將明年底美元兌人民幣的預測從先前的7.2調整為7.3。該行認為，人民幣要表現更好，必須改善情緒以克服收益率劣

勢。

此外，外電引述消息人士表示，中國政府要求地方政府停止被認為有問題的公私合作項目，取消有關項目的10%預算支出補貼，並由中央政府實施審查，以遏制地方債務風險。

同時，中國政府計劃為城中村改造、保障性住房，以及基礎建設提供至少1萬億元人民幣低成本融資，以穩定處於低迷的房地產市場。

## 「雙11」銷售遜色 特步急插16%

【大公報訊】特步國際（01368）「雙11」銷售未如預期，加上大摩唱淡體育用品，預期行業短線銷售存在不確定。體育用品相關股份昨日捱沽，特步股價急挫16.4%，收報5.37元，創2021年4月以來兩年半低位。投資者要

股份	昨收(元)	變幅
特步國際 (01368)	5.37	-16.4%
安踏體育 (02020)	86.65	-4.9%
361度 (01361)	3.59	-2.4%
李寧 (02331)	23.80	-1.8%
滔搏 (06110)	6.52	-1.2%
寶勝國際 (03813)	0.68	無升跌

錢不要貨，特步股份成交額增加2.1倍至5億元。

中金稱，特步主品牌的網上銷售額按年錄得高單位數增幅，明顯弱於其預測的20%至30%增幅，也低於2022年同期的23%增幅。由於主品牌線上銷售不如預期、加大折扣，網上退貨率上升，令到物流成本增加，管理層決定調低全年收入及淨利潤預期至按年上升逾10%。中金相信，特步主品牌的庫存存在年底有望恢復健康水平，主品牌零售流水按年增加超過40%。

大摩則稱，內地首季體育用品銷售額按年增長12%，第三季增長8%，低於第二季的20%。儘管體育用品行業長期增長空間大，可是未來6至12個月前景存在不確定性。該行補充稱，寶勝10月份銷售表現疲軟（綜合經營收益淨額16.43億元人民幣，按年跌3.8%），以及安踏（02020）、李寧（02331）致力通過低線城市擴張，以推動業務增長，相信明年行業競爭會趨於激烈。

其他體育用品股昨日股價表現，安踏股價跌4.9%，報86.65元；花旗引述

安踏管理層表示，由於第四季天氣較預期和暖，行業短期出現庫存壓力，第四季零售折扣按年擴大。361度股價跌2.4%，報3.59元。李寧股價跌1.8%，報23.8元。

## 分析：現價值博率不高

獨立股評人熊麗萍表示，體育用品股現價買入的價值博率不高，投資者宜耐心等待吸納時機。熊麗萍稱，體育用品股中，以安踏的基本因素最佳，因為該公司擁有多個品牌，即使個別品牌銷售稍遜，其他品牌銷售可以抵銷不利影響，但關注股價或再有回調空間。至於李寧，該公司採取單一品牌策略，品牌防禦力遜於多品牌經營的安踏，觀乎近期股價走勢，股價似乎尚未見底。

另外，整體大市方面，由於投資者觀望情緒濃厚，恒指全日高低波幅約200點，恒指收市升29點，收報17396點，未能延續上升升勢。其後美股開市後，受到美國通脹數據推動，恒指夜期中段飆高309點，見17711點，高水314點。