

減息周期

美國聯儲局宣布減息四分一厘，香港銀行意外跟隨調低利率，但對傳統息口敏感股提振作用短暫，昨日普遍高開低走。新世界(00017)股價曾經高3%，收市時轉跌1%；個別收息股亦由升轉跌。分析員認為，息口向下將利好本地樓市，本地地產股表現不會太差。另外，富達表示，隨着美國大選不確定性消除，美聯儲亦落實減息，給予股票「加碼」投資評級，看好科技股的長期展望。

大公報記者 周寶森

息口敏感股表現分化

Table with 3 columns: 股份, 昨收(元), 變幅. Includes rows for 新世界(00017), 香港電訊(06823), 長實(01113), 恒地(00012), 新地(00016), 港燈(02638), 長建(01038).

恒指昨日先升後跌，早段曾升402點，收市時轉跌225點。中新社



證券界最新市場評論

Table with 2 columns: 券商/專家, 評論. Includes entries for 富達, 景順, 恒生銀行財富管理梁君群, 獨立股評人沈慶洪.

減息利好風險資產 大行籲加碼股票

富達：看好科技股 景順：周期股睇高一線

美聯儲在議事會後宣布調低聯邦基金利率目標0.25厘到4.50厘至4.75厘，本地銀行昨日同步減息四分一厘。消息利好本地息口敏感股裂口高開。新世界股價早段曾升3.2%，恒地(00012)、新地(00016)股價亦一度升1.9%、1.5%。然而，整體港股自高位回軟，資金趁高拋售息口敏感股，使到後勁不繼。新世界股價收市時轉跌1.6%，收報7.96元。恒地股價跌0.5%，收報26.05元。新地股價幸保不失，逆市升0.3%，收報83.25元。收息股方面，香港電訊(06823)股價跌1.2%，收報9.64元。

景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭稱，美聯儲似乎對通脹取得的進展感到滿意。儘管美國12月份仍有機會進一步減息0.25厘，但存在暫停減息的機會。趙耀庭又稱，美國今輪減息周期已減息0.75厘，美聯儲未來仍有更大調整空間，所以十分利好風險資產。景順相信，全球經濟增長有望改善，周期股及小型股票可以看高一線，因為現價估值較為吸引，而且這類股份對經濟周期更加敏感。此外，美國以外的已發展市場、新興市場股票也值得看好。

獨立股評人沈慶洪指出，本地銀行下調最優惠利率(P)，對市民置業有幫助。伴隨息口持續下調，本地樓市有望轉趨活躍，樓價可慢慢回升，本地地產股將可以得益。收息股方面，投資者若願意持貨8年、10年，股息能夠達到5厘以上，皆可以持有。

恒指升轉跌 回吐225點

整體大市表現，恒指先升後跌，早段曾升402點，見21355點，收市時轉跌225點，報20728點。恒指即月期指日間時段跌474點，報20588點；夜市早段再跌146點，見20442點。港股通昨日錄得資金淨賣出30.43億元，上日為淨買入11.82億元。展望後市，沈慶洪指出，下周關注點是，市場怎樣解讀人大常委會批准增加債務限額。暫時判斷，恒指向下支持為19300點，向上樂觀可見22000點。

美國及香港同步減息，本地地產及收息股一度急升。



鮑威爾表示，未來利率走向不排除任何選項。中新社

【大公報訊】美國聯儲局議息後如期減息四分一厘，聯邦基金利率目標區間減到4.5至4.75厘，亦是繼9月份減息半厘後，今個周期的第二次。對於特朗普當選後可能會影響利率走向方面，聯儲局主席鮑威爾表示，未來利率主要取決於經濟數據的表現，聯儲局不會嘗試揣測財政或是貿易政策的影響。

鮑威爾在議息後的記者會上表示，通脹率和利率均下跌，並與聯儲局的預期相符，原因是目前的經濟增長和就業市場均大致上放緩，但仍仍屬於穩健。他又指出，9月份的通脹數據略為超出預期。

他又表示，隨着聯儲局的利率逐步趨向中性，重新調節貨幣政策立場將有助經濟和勞工市場維持強勁，並將繼續進一步抵禦通脹的影響。對於未來利率走向方面，他重申不會排除任何選項，會等待12月臨近才再作決定。分析稱這可能包括會在12月份暫停減息。然而，利率期貨的走勢卻顯示，聯儲局在12月份再減息四分一厘的機會仍高達71%。

不過，由於特朗普當選為新任美國總統，他在競選時曾提及的限制移民、減稅、加關稅等措施，均會推高通脹預期。就此，鮑威爾表示，措施在短期內將不會影響到美國的貨幣政策。然而，隨着新政府的措施逐漸成型，該局會開始評估會否影響到聯儲局穩定通脹和最大就業化的使命。

重申不會辭職

鮑威爾又重申，未來的措施仍主要取決於最新的經濟數據，聯儲局不會嘗試估計財政或是貿易政策。他指出，目前並未清楚政策轉變的時間和內容，所以並不知道其對經濟的影響。至於在記者會上被問及若特朗普要求他辭職，他會否接受時，他表示不會，原因是法律並未賦予權力給總統辭退或是降低任何聯儲局委員會首長的職級。

特朗普曾多次公開批評鮑威爾，並早於他初任總統時，便已表示可能會炒掉鮑威爾。他在今次競選期間又曾表示，如果再次當選，不會再任命鮑威爾為聯儲局主席。近期有媒體報道，特朗普可能會容許鮑威爾完成直至2026年5月的任期。

鮑威爾：利率趨向中性 不排除任何選項

息口下調 地產股受惠

富達全球多元資產投資團隊表示，美國大選不確定性已消除，美聯儲亦落實減息，目前市場環境應該支持風險資產，所以給予股票「加碼」投資評級。展望未來，考慮到中東、俄烏等地緣風險，美國未來政策尚未底定，市場將持續呈現震盪。投資建議方面，富達認為，以全球優質股息策略，搭配全球優質債券作核心資產，以對抗市場波動，並看好科技股長線展望。



道指續破頂 1555億流入美股基金

【大公報訊】美國股市在聯儲局減息翌日繼續造好，特朗普交易繼續發揮作用，市場繼續憧憬他的刺激經濟增長措施對美企有利。道指早段曾再升168點，高見43897點，續創新高，標指和納指則分別升近1%和0.1%。美國銀行的最新統計顯示，在特朗普宣布勝選當日，共有200億美元(約1555億港元)流向美股基金，是過去五個月以來最多。

聯儲局如期減息四分一厘，亦未有提及對通脹的憂慮，反映美元兌主要匯率走勢的美匯指數，在周五歐洲中段曾徘徊於104.5水平，與議息前沒有太大分別。

不過，聯儲局主席鮑威爾在議息後的記者會中表示，聯

儲局正開始評估特朗普重返白宮後的新經濟形勢。特朗普的措施主要集中在加速經濟增長，因而將會刺激通脹升溫，很可能令聯儲局重新檢討目前的貨幣政策取向。

市場現時估計，新政府一旦落實措施後，聯儲局減息的次數便會減少，或會令減息周期提前結束，對美元將起到支持作用。

惟這對美國國債不利，除了因為放慢減息會令債券價格下跌，孳息上升外，更由於特朗普的限制移民、加關稅、延續減稅等措施會令美國債台高築，使美債回報率受影響。美國10年期債券孳息在周五一度徘徊於4.35厘的水平，未有明顯受到鮑威爾的言論影響。

全球黃金ETF連續六個月淨流入

【大公報訊】世界黃金協會(WGC)表示，全球黃金實體交易所買賣基金(ETF)上月錄43億美元淨流入，為連續六個月淨流入，而全球黃金ETF今年累計的淨流入更達到47億美元，資產管理總值按年升33%。

世界黃金協會指，上月美國大選的選情緊湊，兩位候選人的民調結果也接近，這令市場認為前景並不明朗，加上中東衝突升級，朝鮮士兵加入俄烏衝突，因而推動大量資金流入黃金市場。截至10月底的全球黃金ETF的持有量達到3244噸，資產管理總值2860億美元。

金價急升 挑戰2700美元

有業內人士指，美聯儲一如市場預期減息四分一厘，將聯邦基金利率目標區間下調到4.50%至4.75%之間，美聯儲主席鮑威爾更表示，特朗普勝選短期內不會對美聯儲的決策產生任何影響，金價曾一度急升達50美元，挑戰2700美元阻力。此外，目前市場大多仍認為美聯儲在12月將再減息四分一厘，利率期貨已反映這個可能性高於50%。

摩根大通表示，市場對於2025年的降息預期已有所收窄，2025年美國的貿易及稅收政策可能會通脹加劇，前景變得更加複雜，明年的黃金走勢將更難預測。

美國商會：逾50%在華美企盈利

【大公報訊】記者孫志、李暢北京報道：中國美國商會主席李碧菁(Roberta Lipson)昨日在財新峰會上表示，特朗普在美國大選中勝出「肯定會帶來很多問題，但是商會成員正維持投資，甚至增加投資，事實上，今年以來超過50%的在華美企正在盈利，越來越多美企CEO訪問中國，了解中國市場機遇的第一手信息。

2023年，國家主席習近平與美國總統拜登進行了元首會晤，中美兩國政府之間進行了高級別對話。李碧菁在「多極世界下的經貿再平衡」討論環節上說：「這些都產生了非常積極的影響。我希望我們的政治家能來到(中國)。我們有機會在糟糕的事情發生之前進行對話，因為這裏(中國)為美國企業提供了大量機會，美國也為中國企業提供了機會。」

回顧2024年的中國市場情況，李碧菁指出，一季度中國經濟表現對於大多數外企來說是非常積極的，二季度的經濟狀況則更困難，三季度帶來了更多挑戰，使得在華外企的增長可能低於預期。

冀維持或增加在中國投資

李碧菁提到，剛剛結束的美國大選以特朗普入主白宮結束，「這肯定會帶來很多問題，以及更多的不穩定性甚至是動盪」。如果特朗普對所有的外國商品徵收25%的關稅，並對中國產品徵收60%的關稅，「這對所有公司來說都是災難性的。」對此，她指出，商會和其成員將盡最大努力維持與華合作，為成員提供信息支持，促進中美企業之間的積極對話，共同應對挑戰，把握發展機遇。李碧菁說，2024年初，美商會對中國市場持謹慎樂

觀態度。今年年初發布的《中國商務環境調查報告》也顯示，超過50%的在華美企正在盈利。雖然近年來存在許多關於中美「脫鉤」的討論，但大部分美企都表示希望維持或增加在中國的投資。



▲李碧菁(右一)在第十五屆財新峰會「多極世界下的經貿再平衡」環節參加討論。大公報記者李暢攝

黑田東彥：特朗普加劇全球經濟分化

【大公報訊】記者孫志、李暢北京報道：日本央行原行長黑田東彥在第十五屆財新峰會上指出，如果特朗普實施選舉期間宣稱的政策，短中期內美元將走強，進一步加劇全球經濟分化，人民幣、日圓、歐元則會相對貶值。他建議中國盡快採取果斷政策解決，因為通縮時間延長，長期的通縮預期就更高，這會使得通縮更難解決。

「中國經濟增速正在放緩，也出現了通縮情況。最近中國新出台的綜合性的經濟財政政策將是一個非常好的起點，讓中國經濟能夠走出通縮，重新推動進一步的更高水平增長。」黑田東彥說。

黑田東彥認為，如果把特朗普提及的增加關稅、關閉邊境、大幅降低美國國內稅收等政策全部考慮

在內，這會抬高美國的長期利率水平，從而使得中短期內美元走強，人民幣、日圓、歐元相對美元貶值。從長期看，由於美國政府債務水平高企並上漲，美元可能還是會出現走弱的趨勢。

黑田東彥亦指出，作為亞洲經濟的重要支柱，中、日、韓三國在貨幣政策、外交政策、金融政策及貿易政策等領域的深化合作，不僅為各自國家帶來顯著的經濟效益，更為整個亞洲地區的繁榮穩定注入強勁動力。他還提到，東盟國家作為亞洲的新興增長中心，其經濟發展勢頭強勁，通脹水平相對穩定。中、日、韓三國要與東盟國家加強政策溝通、優化貿易結構、推動投資便利化，逐步構建起更加緊密的經濟聯繫。