

通脹物價飆削購買力 中產也緊縮開支

美「1蚊店」吸客 預示經濟衰退

美國經濟衰退迫在眉睫，過去幾年惡性通脹和物價飆升早已削弱一般美國人的購買能力，低收入階層固然生活艱苦，連帶中產家庭亦緊縮日常開支，湧向「一(美)元店」(dollar store，類似香港以往的10元店)購物入貨。分析師指出，「一元店」顧客近年持續增加，意味着經濟低迷日子來臨。

◆香港文匯報特約記者 成小智 紐約報道

「一元店」是草根階層如何運用可支配收入和面對財務壓力的即時指標。多年來，一元商店為投資者帶來可觀的回報，經濟衰退期更有利。數據提供商 Circana 指出兩大「一元店」Dollar General 和 Dollar Tree 直至7月的一年內，約佔美國日用消費品總銷售額的10%，預料這個市場所佔比額將在衰退期增長。特爾西諮詢集團的零售分析師費爾德曼指出，消費者的行為似乎已經發生變化，各個階層均挑選物有所值的商品，「一元店」大部分商品的售價現已超過1美元(約7.8港元)，但仍是消費者在衰退期的熱門選擇。

Dollar Tree 吸納340萬新客

美國通脹目前正在消退，但消費物價仍較5年前高出23%，尤其是租金和汽車保險費持續上漲。Dollar Tree 首席營運長克里登指出，在最近一個季度，通脹、利率和其他宏觀壓力對購買行為產生更明顯的影響，即使是年入息超過12.5萬美元(約97.5萬港元)的消費者亦要精打細算，從鮮有光顧變為在「一元店」購買日用必需品。自美國經濟放緩後，Dollar Tree 成功吸納340萬額外新客。過去10年，Dollar Tree 和 Dollar General 增加1.25萬間新店，超過沃爾瑪、Target、Costco 等主要連鎖大型超市的新店總數。

新店開業增長最快零售商

自2022年以來，「一元店」在日用百貨市場所佔比額約下跌1.6%，但卻能增加零售食品和飲料市場的份額。美國有許多地區面對草根階層長期無法脫貧、中產階級萎縮及零售商倒閉，「一元店」成為近年新店開業增長最快的零售商。金融顧問指出，「一元店」不會受到更廣泛的經濟不景打擊，因為在經濟困難時期，顧客會湧向「一元店」購物節省開支。

不過，「一元店」近年在經營上面對的困難增多，物價上漲導致低收入家庭不得不減少購買基本必需品，直接削減「一元店」的銷售收入。還有，連鎖大型超市對「一元店」的威脅不斷增大，它們降價促銷商品，吸引受通脹影響的購物者減少光顧「一元店」。

租金佔收入逾三成 近半租屋家庭有負擔

香港文匯報訊 美國住房危機不見好轉。美國有線新聞網絡(CNN)引述人口普查局周四(9月12日)公布最新數據顯示，全美去年租屋一族中，有49.7%的家庭、相當於近半數存在租屋負擔，意味他們的租金佔收入比例超過30%。CNN 報道形容，「對於許多美國人而言，如今置業變得昂貴、租金也令人望而卻步。」

租金漲幅超樓價

人口普查局數據顯示，全美每月租金中位數從2022年的1,354美元(約1.05萬港元)，增至2023年的1,406美元(約1.1萬港元)，租金按年漲幅為3.8%，超過樓價同期漲幅的1.8%。住房城市發

展部將租金佔收入比例超過30%的家庭，視作存在租屋負擔，全美現時超過2,100萬戶家庭屬於這一情況。

報道指出，少數族裔居民平均收入偏低、租金壓力更大，全美去年存在租屋負擔的非裔家庭，佔所有非裔家庭比例達56.2%。在拉丁裔家庭當中，該數字也超過半數，達到53.2%。在所有非裔家庭中，還有約250萬戶、即佔比約30.6%的家庭被視作「租屋負擔沉重」，意味他們租金佔收入比例超過50%。

CNN 分析，美國樓價在疫情後居高不下，住房按揭貸款利率仍處於較高水平。在自然災害風險較高地區，業主的保險費用還節節攀升，去年全

美有540萬戶業主，每年需支付超過4,000美元(約3.1萬港元)保險費，這些成本增加變相推高租金、將壓力轉嫁給租客。



●全美逾2,100萬戶家庭存在租屋負擔。網上圖片

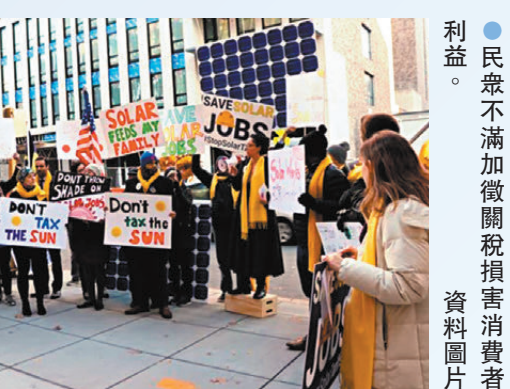
月尾加徵對華關稅 成本由消費者承擔

香港文匯報訊 美國貿易代表辦公室(USTR)周五(9月13日)公布對華新加徵關稅細則，確定針對中國進口產品的部分關稅將於本月27日生效，稅率在7.5%至100%之間。多間美媒指出，此舉是白宮為在選前展示對華強硬態度。美國多個行業團體都批評，加徵關稅會擾亂供應鏈，其全部成本幾乎都由美國消費者承擔。

限制免關稅包裹政策範圍

彭博社統計，加徵關稅的產品包括電動汽車、太陽能電池、電池零部件、礦產、醫療產品、重型機械等。拜登政府還大幅限制「小額免關稅包裹政策」覆蓋範圍，旨在打擊在美國發展迅速的SHEIN和Temu等中國電商，從中國進口平價商品進入美國。至於早前美方宣稱「會被中企遙距操控」的起重機，拜登政府免除美企今年5月14日前訂購的中國起重機關稅，但要求中企必須在明年5月前交貨。

路透社指出，美國汽車製造商多次呼籲當局，降低進口電動汽車電池所需的石墨和礦物關稅，但被當局無視。美國訊息技術產業



●民眾不滿加徵關稅損害消費者利益。資料圖片

委員會(ITI)主席奧克斯曼批評，「拜登政府一再無視業界對經濟的擔憂，轉而徵收更多關稅，只會導致全球供應鏈更加混亂。」

奧克斯曼強調，統計顯示美國對華加徵關稅以來，美企和消費者已累計損失約2,210億美元(約1.72萬億港元)。美國稅務基金會統計，對華加徵關稅政策不但沒解決美國工人就業問題，反而導致美國流失14.2萬個職位。

《紐約時報》引述耶魯大學經濟學家坎德爾瓦爾分析，美國政府若廢除小額免關稅包裹政策，最受影響的將是美國中低收入人群，「他們購買的中國產品，較富裕群體更多，當局試圖打擊中國電商，最終成本會被轉嫁給本地低收入居民。」

可口可樂等防禦股受追捧

●沃爾瑪是經濟衰退其中一隻受惠股。成小智攝

香港文匯報訊(特約記者 成小智 紐約報道)美國聯邦儲備局即將減息標誌着衰退來臨幾成定局，但其實華爾街股市趨向早已盡見這個端倪，最明顯是防禦類股票成為投資者的寵兒，彭博社數據顯示極具防禦性的標準普爾500日常消費品指數在過去8周，竟有6周跑贏標準普爾藍籌股500指數。從歷史上看，消費必需品等防禦性股票在聯儲局首次減息前表現突出。

大型科技股成強弩之末

消費者每當擔心美國經濟可能放緩時，他們的優先對策必定是爭相吸納消費必需品行業股票，例如在近期升勢強勁的可口可樂、高露潔、卡夫亨氏、寶潔和沃爾瑪。無論在哪個年代，消費必需品股在牛市往往落後，但當經濟開始放緩便會迎頭趕上。9月第一周，標準普爾500日常消費品指數取得自2020年3月以來的最佳表現，曾一度升至歷史最高水平。經濟學家指出防禦性股票出現大幅升勢，標誌着推動今年股市漲勢的大型科技股漸成強弩之末，最重要是警告美國勞動市場開始出現危機，即是在聯儲局尚未決定減息前，市場已經擔憂美國經濟體很快陷入衰退。

投資策略分析師保爾森表示經濟衰退顯然最有利防禦類股票，與強勁經濟增長導致防禦股下跌構成對比。BCA Research 首席美國股票策略師通克爾表示，消費必需品等防禦類股票強勁成為聯儲局首次減息的預告，歷久不變。最近，摩根士丹利已把沃爾瑪、可口可樂和高露潔納入其建議吸納股票之列，建議客戶優先考慮營運效率或具有持久定價能力或兩者兼備的防禦性企業。

根據德意志銀行搜集的數據，投資者減持人工智能相關的科技股，愈來愈趨向吸納防禦性強的必需日用品、公用和物業股。在防禦類股中，除可口可樂和高露潔今年升逾20%外，沃爾瑪和消毒用品生產商高樂氏的股價最近一個月分別上升超過10%，超越標準普爾500指數成份股僅升4.5%。



●可口可樂股價堅挺，投資者趨之若鶩。成小智攝

逾半信用卡消費者首選現金回贈

香港文匯報訊 美國家庭日漸收緊開支，信用卡現金回贈開始取代兌換飛行里數和購物積分，成為更多人的選擇。市場資訊公司 JD Power 本月最新研究顯示，許多美國人出於財務壓力，開始使用年費更平的現金回贈信用卡，稍微緩解資金緊張情況。

購物積分飛行里數成次要

今次2024年度信用卡滿意度研究顯示，約58%受訪者主要使用現金回贈信用卡，主要使用飛行里數和購物積分信用卡的受訪者，從去年的34%跌至今年的31%。51%持卡人每月都有信用卡負債，54%持卡人屬財務狀況不佳，意味他們多次拖欠信用卡債務。

研究指出，美國各間銀行的里數與購物積分信用卡年費偏高，福利主要與旅行相關，例如機場貴賓休息室使用權、旅遊保險、航班升艙、兌換機票和酒店等。相較而言，現金回贈信用卡通常沒有年費或年費偏低，現金回贈率約1%至5%，部分持卡人會放棄積分，將簽賬獎勵直接兌換為現金。

聯儲局周一(9月9日)公布數據，全美消費者今年7月未償還信貸總額按月增加255億美元(約1,989億港元)。其中包括信用卡簽賬在內的循環債務(即沒有每月固定還款額)增加約106億美元(約827億港元)，是5個月來最高水平，車貸和學貸等非循環貸款則在一年內增加約148億美元(約1,154億港元)。

聯儲局分析認為，疫情時期許多家庭可利用積蓄償還債務，但美國現時受困通脹，家庭儲蓄率接近多年來低點，未償還信用卡簽賬額攀升，意味消費者面臨更大壓力需要削減開支。