

每月經濟、金融綜述 (2020年11月)

內容提要

美國經濟繼續緩慢復蘇，拜登勝出總統大選趨向明朗化，金融市場氣氛受到提振。受累於疫情反彈，歐元區經濟復蘇步伐減慢，歐洲央行認為新冠疫情暴發可能會對需求和供給產生更持久的影響，或於短期內加碼貨幣寬鬆。內地經濟進一步改善，隨著 RCEP 正式簽署，將進一步推進區域經貿自由及一體化，長遠而言為內地的外貿及對外投資提供新動力。香港經濟表現仍然疲弱，新一份施政報告除了著墨抗疫議題，亦不忘為香港的長遠發展籌劃。

■ 美國經濟繼續緩慢復蘇，拜登勝選提振金融市場氣氛

美國經濟繼續緩慢復蘇。工業生產再度回復正增長，10月份按月上升1.1%，高於市場預期的1.0%。不過，新冠疫情反彈打擊消費信心，10月份零售銷售按月僅增長0.3%，創近六個月以來最小的升幅。就業市場的復蘇也有所減速，10月份失業率下滑1個百分點至6.9%，惟當月新增非農職位為63.8萬份，是近六個月以來的最低水平。

11月初的總統大選，拜登的得票在多個搖擺州份較特朗普多，儘管特朗普團隊就選舉舞弊提出司法訴訟，但連番受挫。拜登勝出總統大選趨向明朗化，市場氣氛受到提振。在11月，標普500指數按月上升10.3%，作為避險資產的美元則繼續走弱，美匯指數按月下跌1.4%。

歐元區經濟復蘇步伐減慢，央行或加碼貨幣寬鬆

受累於區內疫情反彈，歐元區Markit製造業PMI由10月份的54.8回落至11月的53.6，為近三個月以來低位。封城措施對生產的負面衝擊已經顯現。工業生產連續四個月擴張後，9月份轉為按月下跌0.4%，遜於市場預期的0.7%增長。區內經濟通縮持續，9月份CPI同比下跌0.3%，已連續四個月錄得負增長。

歐洲央行最新發佈的會議紀要顯示，與會者認為新冠疫情暴發可能會對需求和供給產生更持久的影響，從而降低潛在增長率。他們認為在12月重新調整貨幣政策工具是有必要的，反映歐洲央行有機會短期內加碼貨幣寬鬆。

內地經濟進一步改善，RCEP正式簽署

內地經濟進一步改善。消費加速回升，零售銷售同比增長從9月份的3.3%加快至10月份的4.3%；首10個月固定資產投資累計同比增長1.8%，較首9個

月的增長加快 1 個百分點。外需亦有所回穩，內地出口(按美元計價)連升五個月，10 月份增速達 11.4%，超出市場預期。

在 11 月，中國與東盟十國及日、韓、澳、紐正式簽署《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)，將進一步推進區域經貿自由及一體化，長遠而言為外貿及對外投資提供新動能。

香港經濟仍然疲弱，特首發表施政報告

在新冠肺炎疫情的陰霾下，香港經濟表現仍然疲弱。10月零售銷售同比下跌 8.8%，雖然較上月 12.8% 的跌幅有所收窄，部分原因是由於比較基數較低所致。整體通脹壓力輕微，剔除所有政府一次性紓困措施的影響，10月份基本通脹率僅同比上升 0.4%。就業市場情況嚴峻，10月份失業率高企 6.4%，為近 15 年來新高。隨著第二輪保就業計劃的結束，加上疫情再度反彈，短期內失業率或進一步走高。

特首於 11 月 25 日發表施政報告，在新冠肺炎仍在肆虐的時刻，施政報告固然會著墨抗疫議題，亦不忘為香港的長遠發展籌劃，在金融、創新科技、造地建屋、可持續城市發展、教育、以及其他民生議題等提出新措施。

張文晶