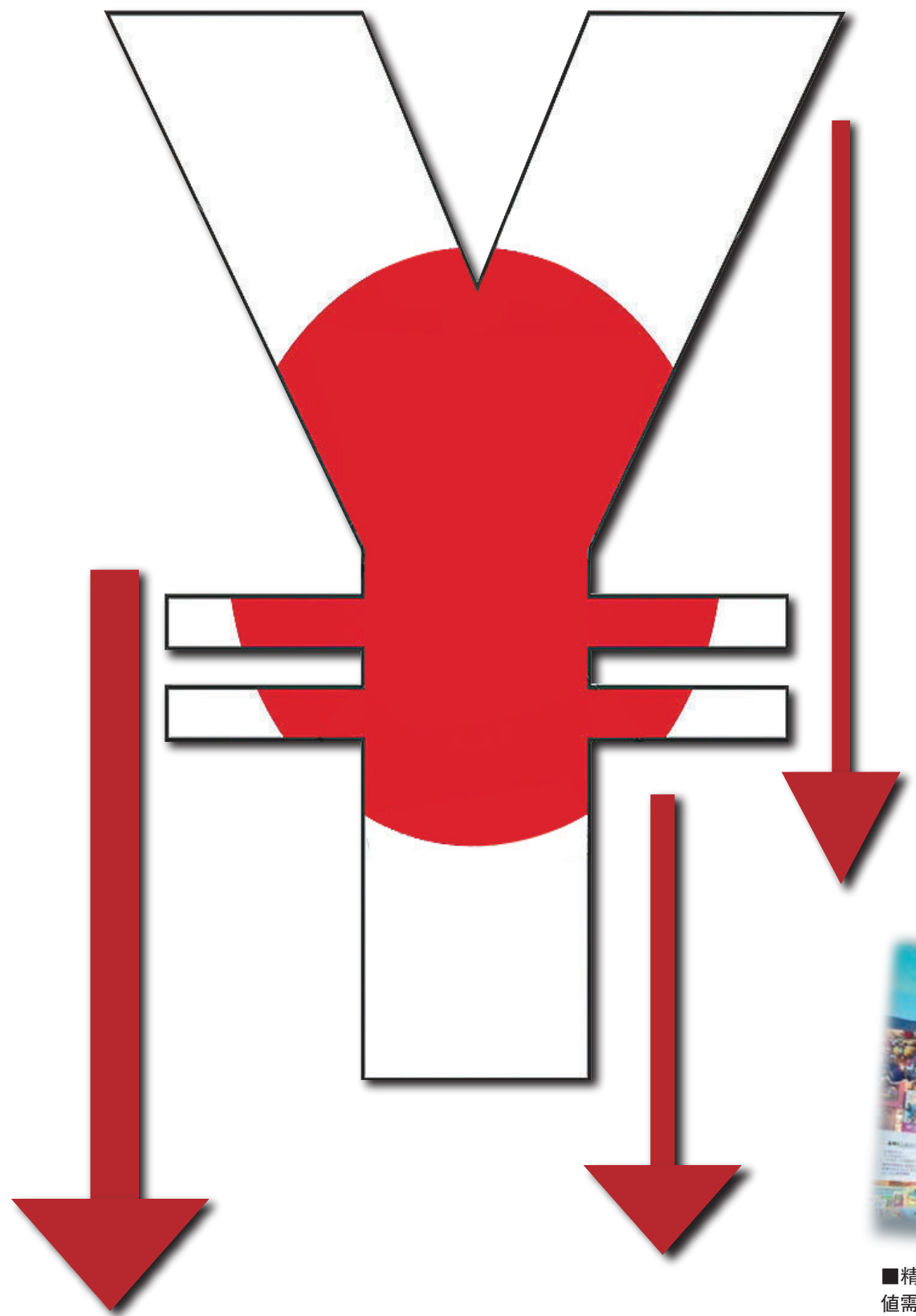


日圓貶值 日貨平幾多？



港人一直是忠實的日迷，喜吃日式料理、偏好日貨，講去旅行日本也是熱門地點。故此，日本央行日前厲行量寬，日圓匯價跌穿7算至7年低位，昨日維持每百日圓兌6.84港元，對港人而言有如天降甘霖。不過，記者幾日來走訪零售市面，卻發現許多產品未如預期般即時減價，一田超市、阿信屋、精品店及料理店皆表示需要數星期至數月時間才會下調貨品價格，影音電子產品減價機會更是渺茫。惟反應最快的是日本代購網店，隨即已下調匯價。老實講句，留港消費只能賺些小恩小惠，想賺盡日圓貶值之利，最佳方案還是飛去日本掃貨！例如日版Macbook，扣除匯價與香港差價，以及賺取積分等優惠，隨時可以賺取前去日本的機票，免費遊日認真吸引。

■記者 曾敏儀 黃萃華

即時賺 代購網店

如果未能親身飛到日本，不妨考慮時下流行代購網店，委託網店直接從日本入貨，避過代理商抽水。有代購網店負責人 Tiffany 向記者表示，隨着日圓貶值，她將每百日圓兌港元由最高8.5元下調至7.5元，進一步拉遠代購貨與代理貨的差價，好像某款日牌單鏡反光相機在港售26,800港元，日本零售價只是折算為22,300港元，扣除服務費也節省約2,700港元。



■有代購網店即時大砍兌換價吸引消費者。 記者張偉民 攝

未減得 料理精品

想把握機會食餐好？亦無需等太久。銅鑼灣高級日本料理東主 Ricky 指，日圓貶值對食材價格的影響需要2至3星期才能反映出來，因來貨價格並非與匯率直接掛鉤，現時與供應商的協議匯率尚維持於8算，若貶值情況持續才會與對方洽談逐步下調。他又指假若匯率維持穿7算水平，食品亦只會有個位數金額的輕微減價。而一些昂貴野生的海產由於是從拍賣市場購得，所以價格浮動，俗稱「海鮮價」，未能受惠於日圓貶值。

精品店東主料顧客增

熱愛日本動漫的港人，對日本精品價格十分敏感。旺角新之城日本精品店東主李生指，日圓匯率回落對商家來說是受惠，因為入貨便宜，可以入更多產品。由於貨品售價與匯率掛鉤，但精品店一個月才入一次貨，因此是次日元貶值的影響需稍遲才能反映出來。他又提到日元下跌有助吸引顧客消費，因此存貨周轉更快，整體對生意有利。另外信和中心日本動漫精品店歐小姐指，店舖經歷過日圓10算高位，貨品被迫加價，嚇退不少客人；現在匯率回落至6算，令顧客對價錢接受能力增加。



■有料理店東主指，與供應商的協議匯率尚維持於8算。 記者曾敏儀 攝



■精品店一個月入貨一次，是次日圓貶值需稍遲才能反映。 記者曾敏儀 攝

無得平



■有網上人士介紹如何賺取香港與日本電腦差價。 記者張偉民 攝

影音電子產品

日本品牌影音器材一直價格高企，本以為日圓貶值相機價格有望回落。記者向星際城市相機商場內的店員查詢，得到的答覆卻是「相機代理商未有減價，所以零售價沒有改變」。為何如此？記者再向日牌相機香港代理 Olympus 查詢，公司影像器材業務部總經理王雲龍解釋，他們與日本 Olympus 雙方是以美元結算，所以日圓貶值對產品定價未有影響。

另一邊廂，由於正貨價格企硬，水貨亦無甚意慾下調售價。記者走訪電玩集散地深水埗黃金電腦商場，場內依舊熱鬧，但由於日元下跌未有即時反映於電玩產品上，人流並未見有特別增長。

遊戲機減幅有限

金源遊戲老闆娘表示，日圓下跌未有即時影響機價，部分日本版遊戲機只是下調100元至200元，當中 Sony 的家用機 PS4 下調200元。她指，由於 Sony 官方價未變，所以一般零售價依舊未有變動。

零食百貨

日本日用品口碑佳，零食新穎美味，不少人都蓄勢待發準備入貨，不過各位日迷比多兩分耐性才能買到平貨了。

一田：需兼顧租金薪金

一田市場部總經理謝素嫻指，一般產品早於前多個月已訂貨，因此短期內的定價不會馬上可反映日圓貶值所帶來的影響；部分貨品會因此有下調，但日圓貶值只是其中一個影響定價的因素，另外也要兼顧租金，員工薪金等成本開支，不過她提到本月集團會舉行購物優惠日，大家可乘機掃貨。

阿信屋：明年初議價

同時，經營阿信屋的 CEC 國際 (0759) 主席林偉駿指，短期內暫不會以減價方式吸引顧客，但會提供折扣，剛過去的周五至周日，集團推出優惠日，銷售量較同平日增加40%，但如日圓

減價難

站穩7算，會考慮將定價調低。但他指談到調整價格，到待明年2月至3月與日本供應商議價，惟擔心屆時兌換率會有所上升。

謝素嫻稱，日元貶值並非突然發生，由十算到現時，已有一段時間，因此每次下跌，集團都會增加入貨量，同時會增加貨品的種類。因為日元由年初已有下跌趨勢，因此，部分產品，如零食等食品，價格都有向下調整。現時日元跌至6算，減少入貨壓力，相比之前會願意嘗試購入新產品。

而林偉駿指，集團入貨時會更多選購高檔次產品，常規貨入貨價由每件500日元，提升至800至1000日元。他稱，如這段時間可吸納消費者使用日本產品，相信對未來生意有正面影響，但不會有大幅上升。而由於市民對日元升跌特別敏感，因此行內也會因日元貶值會推出更多優惠，吸引消費者。



■阿信屋短期內暫不會以減價方式吸引顧客。 記者張偉民 攝

美聯觀點



新興市場一直處在美國聯儲局的寬鬆貨幣政策所營造的世界裡，一股又一股流動性洪流從發達經濟體湧向發展中經濟體，為基礎設施和企業投資提供資金，還讓消費者陶醉於信貸助燃的消費夢想。因此，聯儲局宣佈量化寬鬆政策結束，既是一個分水嶺，也代表着縱身跳入一個未知世界。聯儲局終止資產購買計劃之際，適逢新興市場進入一個充滿挑戰的時期，受到各種相互關聯的不利趨勢的困擾，中國經濟正在放緩，受德國需求不足拖累的歐元區也是如此，大宗商品如石油、基本金屬和糧食的價格已陷入持續低迷。與此同時，經過六年的流動性流入後，許多發展中國家的資產價格和債務水平仍處於較高水平。

大宗商品跌價拖累

大宗商品的價格普遍下降，在一定程度上是因為市場預期量化寬鬆政策將要告終，價格下降拖累了大宗商品出口國，如巴西、俄羅斯和智利的經濟增長，美國解除貨幣刺激的做法推高了美元匯率，而多數大宗

新興市場睇拉美

商品是以美元計價的，美元升值使得以美元計價的大宗商品對買家更加昂貴，進而給賣家帶來降價的壓力。實情大宗商品價格下滑帶來的一些變化。但總體而言，隨着時間的推移，影響很可能是有利的，潛在可能引發政治不穩定。過去10年的大宗商品繁榮期間，很多新興市場國家出現強勁經濟增長，催生了很多人所稱的新中產階級，如果不推行改革，大宗商品價格持續下降可能出現增長率的永久下降。這可能引起政治不穩定，進而可能對經濟政策產生不利影響。

大宗商品價格不斷下跌，已經導致各方下調新興市場的經濟增長預測。國際金融協會預測，歐洲新興經濟體的國民收入在第三季度萎縮0.1%之後，在第四季度將進一步萎縮2.9%，主要拖累因素是俄羅斯經濟陷入低迷，對於亞太地區的新興經濟體，國際金融協會預測第四季度的增長將放緩至6.8%，低於第三季度7%的增幅。根據國際金融協會的預測，只有拉丁美洲的增長會加速，從第三季度的增長1.2%加快至第四季度的增長2%。

■美聯金融集團高級副總裁陳偉明

財技解碼



美股已創歷史新高、日股突破「三頂」創近7年以來新高、內地上證指數創20個月新高。港股儘管滬港通消息較為反覆所左右，但恒指過去6個交易日仍累升703點。

美聯儲局上周一一如市場預期，宣佈結束QE3，不過，議息聲明表明不急於加息。此外，聯儲局亦不打算急於減少其接近4.5萬億美元的資產負債表。換言之，聯儲局暫無「退市」計劃，以收回流動性。

日本加碼 中國定向寬鬆

緊接着，日本央行上周五宣佈加碼量寬，增加基礎貨幣規模由60萬億至70萬億日圓，增至80萬億日圓，及增加年度買債規模。日央行上次規模量寬後，只能將核心通脹率提高至1.5%。若今次仍未能將核心通脹率提至2%的目標，估計未來仍有可能擴大其量化及質化寬鬆（QQE）。

中國內地繼續定向寬鬆穩經濟政策，人民銀行繼9月定向發放5,000億元人民幣常備借貸便利工具

環球有「放水」無「退市」

(SLF) 後，10月再透過抵押補充貸款 (PSL) 或中期借貸便利 (MLF) 定向投放4,000億元人民幣。此外，人行亦不斷透過降低14天期回購利率，由3.8%降至3.4%，引導市場利率下行。本周以前公開市場「200億元+14天正回購」模式已持續一個月，利率亦連兩周走穩。第二輪SLF後，經濟仍欠活力及外匯佔款趨勢性少增，定向寬鬆穩經濟政策仍會繼續。

目前，市場的焦點將落在本周四議息的歐洲央行 (ECB) 會議上。歐元區經濟成長仍極低，且通膨也相當疲弱，主要再融資率已到0.05%的水準，存款利率已達-0.2%，存款利率已經沒有任何變動的空間。雖然外界不敢過分憧憬歐央行能在本周宣佈歐洲版量寬計劃。不過，今年初，ECB公佈收購資產擔保證券 (ABS) 和擔保債券的計畫，稱為民間或微型QE。今年10月起，ECB開始收購擔保債券，但還沒落實ABS的收購行動。

金融市場將樂見任何形式的寬鬆措施。

■太平金控、太平証券（香港）研究部主管陳羨明