

消化特朗普當選衝擊 「無法作瘋狂政策改變」 股市大逆轉 美股創新高

特朗普當選美國總統未有造成金融市場大災難，美股反而連升兩日，道瓊斯工業平均指數繼前日大升257點收市後，昨日開市後繼續攀升，早段一度升近180點，刷新今年8月創下的歷史新高。分析員對後市樂觀，認為美股中長期可以跑贏債市。Wunderlich Securities首席市場策略師霍根指，雖然特朗普上台為全球市場帶來巨大不確定性，但市場仍然相信美國政壇存在制衡機制，令特朗普無法做出「瘋狂的政策改變」。

美股前日堪稱是「特朗普市」，所有特朗普在政策主張中曾經觸及的板塊，都出現大起大落情況。特朗普主張推翻奧巴馬醫保、放寬金融管制，結果醫療股及金融股大升。相反，市場預期特朗普上台後實施貿易保護主義，通脹可能急劇升溫，拖累債券價格急跌，與債市關係密切的地產股及公用事業股分別跌2.28%及3.68%，否則道指升幅可能更多。

特朗普當選的消息一度令亞太股市前日大跌，但大市氣氛其後出現180度轉變，美股前日低開高走，以接近歷史高位收市。道指昨日早段報18,756點，升166點；標準普爾500指數報2,176點，升11點；納斯達克綜合指數報5,298點，升47點。歐洲股市高開後走勢偏軟，中段個別發展，英國富時100指數中段報6,886點，跌25點；法國CAC指數報4,573點，升29點；德國DAX指數報10,711點，升65點。

美股將跑贏債市

分析一般相信，美國若採取貿易保護主義，美元匯價將會下跌，令油價上升，也會增加美國進口貨物的成本，繼而推高通脹。通脹上升會侵蝕債券價值，長期債券尤其首當其衝，路透社的數據顯示，通脹保值債券及通脹衍生產品的損益平衡通脹率跳升至去年7月以來最高水平，反映債市投資者的憂慮。

外界擔心特朗普可能發動貿易戰，同時不清楚其減稅及基建投資計劃細節，導致不確定性增加。但有分析認為，美國近月實際經濟增長理想，4.9%的失業率亦接近全民就業水平，意味特朗普接手的經濟局面不差。此外，由於憧憬聯儲局不會在下月加息，以及相信特朗普實施的實質政策調整幅度未必如預期中大，均有助投資者對長期市場局勢看法維持正面。分析認為，中長期而言，美國股市表現將會跑贏債市。

■路透社/法新社/霍士電視台/美國有線新聞網絡/英國《金融時報》

墨西哥居民閱讀特朗普當選消息。法新社



格林斯潘撐耶倫 無需理會特朗普

特朗普曾大肆抨擊聯儲局主席耶倫，指她按照總統奧巴馬的指示維持低息，為希拉里助選，質疑聯儲局的中立性，並揚言要在耶倫任期於2018年1月屆滿後換人。外界擔心特朗普上任後，會干預聯儲局的獨立運作。

前聯儲局主席格林斯潘力挺耶倫，指出除非耶倫被彈劾，否則特朗普不能隨意撤換她，他重申聯儲局是獨立機構，不受政治影響，更不應參與政治，耶倫不應理會特朗普的批評。

分析師普遍認為，特朗普當選會令聯儲局擱置12月加息的計劃，但也有意見稱，為顯示聯儲局不受特朗普影響，局方應按預期計劃加息。 ■中央社/英國廣播公司

前聯儲局主席格林斯潘(左)力挺耶倫。



大市打水後再急升，紐約證券交易所交易員如坐過山車。路透社

紐約交易員狂噓希拉里「鎖起她」

希拉里前日發表落敗演說期間，不少透過電視看直播的紐約證券交易所交易員都起哄狂噓，大叫「輸家」、「說謊者」及「鎖起她」等字句。

金融新聞串流直播公司Cheddar的霍普·金形容，當日希拉里副手凱恩一上台，紐交所內便出現陣陣噓聲，

到希拉里上台時，更有人唱《Na Na Na Na Hey Hey-ey Goodbye》部分歌詞，以及大叫「噏噏！女巫死了」。不過霍普·金後來澄清，並非所有交易員均有噓希拉里，指希拉里演說時，大部分交易員均保持沉默。 ■哥倫比亞廣播公司/美國有線新聞網絡

減稅料吸引巨企資金回流

雖然矽谷大多數企業都拒絕在選戰期間支持特朗普，但有分析指出，特朗普提出將美企海外收入匯回的稅率由35%降至10%，如果屬實，科技企業未來將有更多誘因把海外現金匯返國內。目前微軟、蘋果及Google等巨企的海外現金多達1.2萬億美元(約9.3萬億港元)，若特朗普兌現承諾，或有助他修補與科技界的關係。

美國財務研究與分析中心(CFRA)分析師凱斯勒認為，許多在海外存有大量資金的美國巨企，可將回流資金用作本土投資、回購股份或發放股息，也有意見認為，回流資金可用於研發及削減負債。不過若企業真的將資金放回美國，它們很可能會減少海外收購。

不過，特朗普的其他政策可能對美企有不良影響。例如他有意暫停向外籍勞工發放新綠卡，以及修改H-1B簽證限制，令科企更難聘請和留住外籍專才，約150名矽谷企業家及技術專家7月便聯

署，指特朗普當選將為創新企業帶來災難。

■英國《金融時報》/Market Watch網站



Google等巨企或將資金回流美國，圖為Google新加坡亞太總部開幕。彭博社

機械人搶飯碗 難兌創職承諾

美國製造業職位不斷流失，特朗普歸咎於對美國不利的貿易協議，並承諾上任後大量創造職位，令他贏得工人階層選民支持。但分析認為，科技發展令製造業自動化急速發展，搶走工人飯碗，這大勢無法逆轉，特朗普要履行承諾將非常困難。

科技一日千里，不少工廠都採用機械人進行日常作業，成本廉宜且工作效率更高。據波士頓諮詢公司統計，到2025年，機械人運作成本將降至每小時2美元(約15港元)，較美國一名焊工的時薪25美元(約193

港元)便宜得多，甚至比低收入國家的工人時薪還要低。

特朗普到訪鋼鐵重鎮匹茲堡期間，向工人承諾會大量創造鋼鐵業職位，但匹茲堡大學前經濟學教授賈拉塔尼指出，現時煉鋼廠幾乎全自動化，只需數百名技工即可運作，無需像上世紀70年代般聘用數以千計員工。除製造業外，Uber、蘋果公司等科技企业正研發無人車，一旦普及化，美國數以百萬計貨車司機恐面臨裁員。

■《芝加哥每日論壇報》



傳特朗普放寬按揭 勢推高樓價

雖然特朗普經營房地產起家，但他競選期間鮮有談及房屋政策，房地產投資信託公司Resource Real Estate執行副主席芬克爾指出，美國中產面對難以負擔可負擔房屋的問題，但特朗普鮮有著墨。另有物業分析員指出，特朗普有意放寬按揭及不重視房屋供應的政策，勢導致樓價飆升。

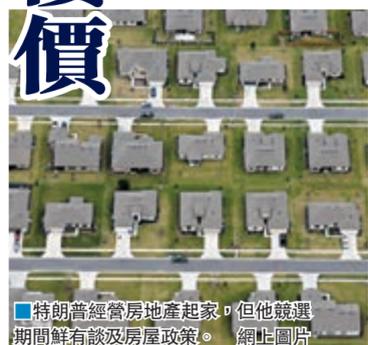
特朗普8月出席美國全國住宅建築商協會(NAHB)活動期間，承諾會放寬申請房屋按揭的限制，物業分析員波因頓認為，特朗普的措施會令更多人有意「上車」，按揭申請會在短期內飆升，但長遠會帶來負面影響，「房屋需求增加意味價格上升，令下一代難以負擔。」

需增建造業職位

大舉投資基建是特朗普政綱之一，地產拍賣網Ten-X執行副主席沙加爾認為，基建動工會吸納大量技術勞工及佔用大量建築材料，間接影響住宅落成量，推升樓價。沙加爾指出，當局需增加建造業職位及提高薪金水平，吸引更多工人建屋，以增加供應量。

分析員麥克勞克爾則認為，特朗普當選總統，不少民眾會憂慮美國經濟前景，影響投資房地產的信心，樓市短期內將受衝擊。

■Business Insider網站/Marketwatch網站



特朗普經營房地產起家，但他競選期間鮮有談及房屋政策。網上圖片