

# 貿易摩擦升級 留意經濟變化



美國總統特朗普於4月初公布對等關稅政策，至今已有一個月的時間。環球金融市場原先對於關稅消息反應極大，但其後特朗普宣布暫緩徵收大部分關稅，整體市場穩定下來。儘管未來市場對於關稅消息的反應可能減弱，但特朗普政策對於經濟的影響尚未顯現，投資者切忌掉以輕心。筆者認為，雖然中美雙方出現貿易摩擦，但現階段投資情緒再惡化的空間有限，反而關於「談判」、「緩和」等消息或會觸發市場反彈。但另一方面，投資者可能要多留意美國、中國以至環球的經濟數據，以判斷市場走向。

美國方面，投資者可關注通脹

數據以及消費者相關數據，以了解其經濟變化。由於消費貢獻美國經濟增長的比重偏高，消費疲弱對經濟造成衝擊，將對美國企業盈利帶來負面影響。彭博數據顯示，美國消費者信心呈下跌趨勢。另外，關稅若全面推行可能影響物價上升，美國面對經濟增長停滯、通脹上升的滯脹風險不容忽視。

至於中國，不少分析指，中國已大幅減少美國出口的依賴，意味着關稅造成的影響可能不會如以往貿易戰般嚴重。另一方面，市場憧憬中國更積極地促進消費，故投資者可留意中國的經濟數據包括消費增長、出口數字等，以了解經濟前景。總括而言，未來不確定性仍高，投資者可考慮分散環球部署，避免將雞蛋集中於一個籃子上。

永明資產高級投資策略師 香敏華