

息魔未到 港股大舉屠熊

成交再破千億 騰訊創新高 市值單日升850億

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 聯儲局的議息聲明揚言下次議息的加息機會不大，為市場打下強心針，刺激美股顯著反彈，亦帶動港股高開逾200點，在息口敏感股及重磅股騰訊(0700)、友邦(1299)推動下，大市越升越有，升穿多個阻力位，全日收市報24,468點，大升348或1.45%，成交更破千億，錄得1,032億元。惟晚上美股回吐逾百點，外圍港股亦回軟，截至今晨1:12，ADR港股指數報24,314點，跌155點。恒指即月夜期收報24,430點，低水38點。

恒指昨日勇猛表現，令全日有60隻熊證遭「屠宰」，當中16隻是騰訊相關的熊證，41隻為恒指熊證。大市昨日焦點股肯定是騰訊，該股業績被大行唱好，特別是看好其廣告收入的未來升幅，該股尾市升勢尤其凌厲，令全日大漲6.7%至145元，創出拆細股後的新高，該股市值單日進帳850億元，並觸力貢獻恒指153點升幅，個股成交高達90億元，理所當然成為全日交投最活躍的股份。

不過，晚上道指回吐近百點，騰訊ADR回吐0.85%，報143.77元；昨午公布業績的中移動(0941)令人失望，去年利潤倒退10.2%，屬預期的下限，股價昨在港股時段逆市跌3.3%，收報100.1元，在外圍再度失守紅底，其ADR報99.69元，跌0.41%。

投資氣氛好轉 後市料闊25000

耀才證券研究部經理植耀輝表示，美聯儲將對加息「保持耐性」的字眼刪去，但同時又調低今年經濟及通脹預測，令市場猜測美聯儲或擔心加息影響經濟增長，會適度減慢加息的速度，有利股市前景。

新鴻基金理財富管理策略師溫傑表示，美國擬加息的不明朗因素暫時解除，加上A股越戰越勇，令恒指升穿多條移動平均線，技術上，便整體投資市場氣氛轉好。他認為，股市下一步將上試25,000點大關。他形容，近期市場有多個利好消息出現，帶動股市升勢較平均，多個板塊的股份也見資金流入，但股民要留意，落後的濠賭股及石油股，在欠缺基本支持，相信只能短

線反彈，升幅難以持久。國指升140.2點，報12,122.2點，跑贏滬綜指。

收租股受捧 濠賭石油股勁彈

美國延後加息預期，刺激昨日息口敏感股急漲，收租股九倉(0004)彈4.4%、領匯(0823)更大升5.2%，長和(0001)升0.6%、嘉里(0683)升5.2%。部分重股表現良好，友邦及匯控(0005)分別升3.1%及1.1%。連大落後的濠賭股也有資金流入，銀娛(0027)及金沙(1928)都升逾3.3%，中石油(0857)及中海油(0883)也各升2.3%及1.5%。

換高層獲大行唱好 渣打回勇

渣打(2888)轉換高層，獲得大行唱好，昨日急升5.5%報120元，升穿多條移動平均線，成交達11.6億元，技術上扭轉了劣勢。其他銀行股亦造好，恒生(0011)漲2.9%至139.6元，以輕微溢價向三井住友配股的東亞(0023)亦升0.85%。

■美股經週三勁升後，昨現回吐，道指中段跌122點或0.68%。法新社



分析：推遲加息遏美元強勢

此前投資者普遍預期聯儲局會在6月開始加息，因此不少人對局方今次的「鴿派」取態感到驚訝。分析認為，局方除了顧慮到持續低迷的通脹外，還考慮到美元不斷升值，已開始對通脹和經濟構成負擔，故此希望避免刺激美元進一步飆升。有別於全球各地接連加入寬鬆戰，聯儲局去年起收緊貨幣政策，引致美元持續走強。自去年12月起，貿易加權美元兌其他主要貨幣已累升10%，對比3年前更飆升28%，升幅之大是1990年代末亞洲金融風暴或1980年代初聯儲局加息時才出現過。

憂匯匯損出口 拉低通脹

美元走強除了損害美出口競爭力，同時亦導致美國進口貨品價格下跌，拉低物價和通脹。強美元亦會增加以美元計價

貸款的還款成本，對一些已受能源及商品價格下跌影響的企業雪上加霜。根據國際清算銀行(BIS)資料，美國境外非銀行業以美元計價債務從2007年底的5.3萬億美元(約41萬億港元)，到去年第2季已升至9萬億美元(約70萬億港元)。不過也有分析師擔憂，聯儲局推遲啓動加息，會減少局方在下次經濟危機時的應對空間。聯儲局主要透過實際利率來影響支出，每次加息像是為局方儲備彈藥，必要時透過減息來應對衝擊，因此理論上利率水平愈高，美國經濟陷入衰退時便處於更有利的位置。



市場料美或延至年底加息

香港文匯報訊 美國聯儲局前日結束新一輪議息會議，維持現行利率不變，並一如市場所料移談議息聲明中有關對加息「保持耐性」的表述，為加息打開大門。不過局方同時下調美國經濟和通脹前景預期，以及未來利率走勢的預測，反映局方對當前經濟未感樂觀。投資者把聯儲局「鴿派」言論解讀成可能延至今年年底才開始加息，刺激美股止跌回升，美元匯價則應聲下挫。

「鴿派」言論利好股市挫美元

美股三大指數前日早段徘徊低位，到聯儲局發布議息聲明後迅速抽升，道瓊斯工業平均指數及標準普爾500指數收市分別升1.27%及1.22%，納斯達克綜合指數亦升0.92%，油價亦一度抽升達5%。美元兌日圓匯價一度跌穿120水平，之後稍為回穩，美國10年期國債息率亦自本月初以來再次跌穿2厘。

聯儲局主席耶倫此前多次重申，移談「保持耐性」不代表急於加息，而是取決於經濟數據。她前日在記者會上強調移談

字眼「不代表局方失去耐性」，又稱美國仍未真正走出金融海嘯陰霾。耶倫稱，雖然就業市場維持強勁增長，但消費者開支、通脹及薪酬增幅仍然低迷，強美元亦正損害美國出口。

局方降加息幅度預測惹關注

市場尤其關注局方降低對加息幅度的預測，大部分官員估計利率今年年底會升至0.625厘，遠低於去年底預測的1.125厘，明年底及2017年底的平均利率預期亦分別降至1.875厘和3.125厘。聯儲局同時下調經濟和通脹預測，今年經濟增長預估為2.3%至2.7%，較此前2.6%至3%輕微下降，今年通脹預測則只有0.6%至0.8%，遠低於聯儲局的2%目標。

聯儲局的「鴿派」言論超出市場預期，促使投資者紛紛調整對加息的預測。彭博就聯邦基金期貨合約的分析顯示，投資者估計聯儲局6月加息的機會率已跌至11%，9月的可能性亦從此前的55%跌至39%，要到12月才有超過一半機會加息。



恒指昨一度升上24500關口，收升348點，成交大增至1032億元。中通社

經濟學家：6月加息可能性降

■ Pantheon Macroeconomics 的謝潑德森：

不再保持耐心，但肯定不是完全沒耐性。6月加息可能性依然存在，但門檻已經提高。他們調整了政策聲明，但之後又來個180度急轉，相信是要重申修改措辭不代表會加息，減輕外界認為局方會很快採取下一步行動的印象。

■ RDQ Economics 的呂丁和德夸特羅斯：

聲明基本排除4月加息的可能性，這與1月份聲明中的「耐心」措辭一致，反映聯儲局不急於開始加息。6月加息仍有可能，但必須承認調整利率預測暗示局方可能更傾向9月加息。不過，實際加息時機將取決於數據。

■ MFR 的夏皮羅：

市場和聯儲局目前均處於密切關注數據的模式。若通脹企穩並開始上升、就業市場保持動能、其他經濟指標走強，那麼6月份很有可能加息，不過令人失望的整體經濟增長，或能輕鬆脫服局方在6月按兵。

資料來源：《華爾街日報》



曾俊華昨表示，強美元下引致港元高企，讓他擔心。

財爺：港遇「雷雨」

香港文匯報訊 (記者 關潔鈞) 特區財政司司長曾俊華昨日出席一個商界午餐會致辭時，談及美國聯儲局的議息聲明，指美國經濟復甦雖令人鼓舞，但仍未知何時加息，因此特區政府會繼續關注情況，並留意加息會否拖慢美國經濟復甦以及對世界各地的影響。他強調，雖然環球經濟前景並未明朗，但有危亦有機，國家推動「一帶一路」建設以及東盟自貿協議的簽訂將為香港帶來新機遇。

曾俊華昨日以天氣比喻經濟，指香港今年面對的經濟格局將會是「雷雨」，挑戰或許會比去年更多。談到美國聯儲局剛在四月的議息會議聲明，曾俊華說：「美國的經濟呈現令人鼓舞的跡象，但仍然有相當多問題存在。目前出現很多對聯儲局加息的時間和步伐的揣測，但(聯儲局主席)耶倫昨晚的聲明沒有令加息立場明朗化，她斷然澄清，在議息聲明中刪除「耐性」字眼，並不代表聯儲局現在對加息變得沒耐性。因此，我們要等待下次議息會議，並繼續討論加息會否拖慢美國經濟復甦，以及加息對世界各地的影響。」

貨幣政策分歧 資金流向難測

所謂經濟「雷雨」，曾俊華解釋，並不只是指美國加息的時間及步伐，這亦包括歐洲及日本的經濟復甦未見起色，更有可能出現通縮，加上上述經濟體出現分歧的貨幣政策，令資金流向更難預測。此外，恐怖襲擊、地緣政治緊張、油價暴跌、內地經濟增長放緩的「新常态」、以至強美元下港元亦同時高企，都是令他擔心的因素。

「一帶一路」建設 為港添機遇

雖然環球經濟前景並未明朗，但曾俊華卻認為對香港經濟來說是「有危亦有機」，機會主要包括中央政府推動「一帶一路」建設以及東盟自貿協議的簽訂。他解釋，「一帶一路」覆蓋的都是發展中經濟體，增長潛力大，希望增加貿易、吸引投資，並提升基建，而香港正可以作出合適的貢獻，以滿足他們的需求。

至於東盟的特色包括其年輕的勞動力、中產層高速增長，以及大量可發展土地，同樣成為香港的機遇，特別是東盟乃香港僅次於中國內地、排名第二的貿易夥伴。他呼籲，部分商界人士雖然對新科技及新商業模式並不了解，但他們應開始步入香港營商「新常态」，以擴大他們的局限。

建新跑道重要 推升人流物流

在特區政府的工作方面，曾俊華指出，「政府對政府」的工作十分重要，因為這是不同經濟體之間的合作，而他正準備到訪與上述機遇有關的經濟體，以增強兩地政府的關係以及互相了解。他特別指出，香港機場第三條跑道無論在人流上及物流方面都對香港十分重要，是香港的重要基建，但在近日卻面對很多不負責任的爭吵(flighty bickerings)。他強調，除了機場外，特區政府亦會積極吸引更多高消費旅客，包括增建展覽場地、擴建海洋公園及迪士尼樂園等。

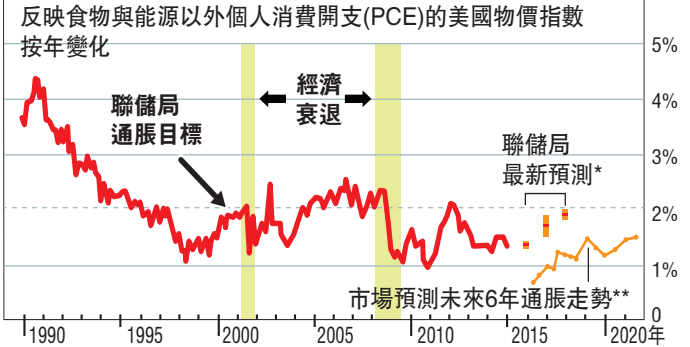
就有人建議擴闊稅基，曾俊華重申，開徵新稅從來都是敏感的題目，複雜兼具爭議，因為根本就沒有「可接受」的稅項可言。正如在2006年的諮詢，市民都明白香港稅基窄，但卻不接受開徵銷售稅。他亦笑言，開徵新稅只有兩個選擇，就是「帶來傷害」或者「帶來更大的傷害」。



耶倫稱，強美元正損害美國出口。彭博

美國通脹走勢

美國核心通脹自2012年5月以來一直低於聯儲局的2%目標，市場預期這趨勢在可見將來仍會持續。反映食物與能源以外個人消費開支(PCE)的美國物價指數按年變化

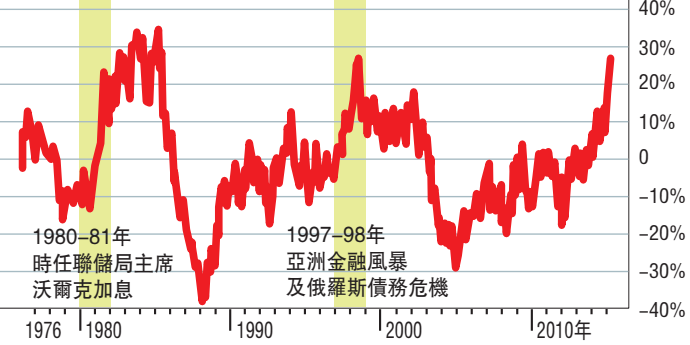


*每年第4季按年變化預測值的中間範圍
**按消費者價格指數調整至PCE指數
資料來源：聖路易聯儲銀行(PCE)；巴克萊銀行(通脹預期)

《華爾街日報》

美元走勢

貿易加權美元對主要貨幣走勢對比3年前的變化



資料來源：聯儲局 《華爾街日報》