

維持漸進步伐 容許通脹超過2%

美「鴿」加息1/4厘 料今年共3次



聯儲維持「循序漸進」加息步伐，向市場大派定心丸。新華社



聯儲決定加息，反映經濟向好。圖為當地黑色星期五的購物情況。資料圖片

美國聯儲局前日議息後，一如市場所料加息1/4厘，聯邦基金利率目標範圍升至0.75至1厘，是前年12月以來第3次加息，也是3個月內第2次。不過無論是議息聲明還是主席耶倫的記者會，都向市場大派定心丸，強調未來仍維持「循序漸進」加息步伐，表明不會因通脹達到2%目標而加快利率上升，聯儲局高層的利率預測(dot plot)也顯示，局方維持年內共加息3次的看法，「鴿派地加息」的消息令市場鬆一口氣。

耶倫在記者會表示，過去幾個月美國經濟進展符合局方預期，對當前經濟健康程度和抵禦衝擊的能力有信心，因此決定加息1/4厘。議息聲明也指出，美國通脹率已「迫近」局方的2%目標，企業投資經歷數個月疲弱後，也在一定程度上有改善。

年底利率中位數1.375厘

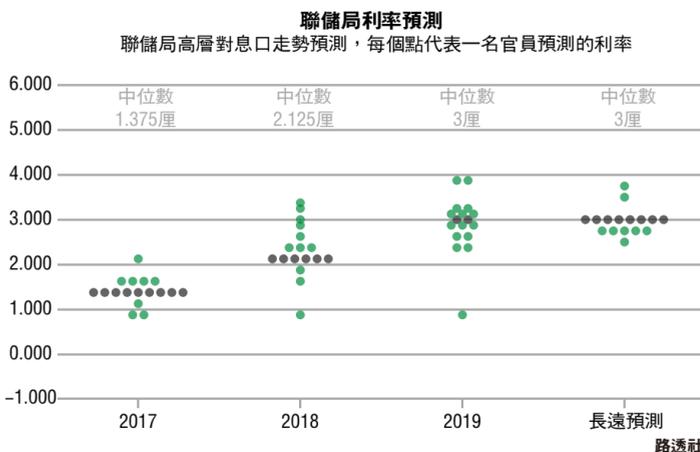
不過，聯儲局沒有像部分市場人士預期，提出加快加息步伐。利率預測顯示，多數聯儲局官員仍然預期今年年底利率中位數為1.375厘，意味連同今次在內，今年內會3次加息1/4厘，與去年12月的預測相同；明年底利率中位數則是2.125厘，同樣沒分別。

聯儲局不急於將加息次數由3次增至4次，相信與局方對通脹的看法改變有關。聯儲局在聲明中，首次使用「對稱」(symmetric)這個中性字眼描述2%通脹目標，意味局方不再把2%作為通脹上限，轉為容許通脹率在2%上下浮動。耶倫亦特別提醒：「2%並非通脹上限，而是一個目標。」

針對外界猜測聯儲局可能因應美國總統特朗普的財政刺激措施，進一步收緊貨幣政策，耶倫則強調，局方對經濟和政策前景的看法與12月沒分別，她也不會對稅制改革和財政政策的影響過早下判斷，「我們還有很多時間。」對於聯儲局所持有的4.5萬億美元(約35萬億港元)資產負債表，耶倫表示尚未有計劃縮減。

保留彈性 最快6月再加
富國銀行經濟師維特納指出，議息聲明缺乏關於下次加息時間的提示，反映局方希望維持一定彈性，應對歐洲德法兩場重要選舉結果和全球經濟突發事件。聯儲局下次議息會議將於5月初舉行，市場估計聯儲局最快也等到6月才再加息。聯儲局公開市場委員會(FOMC)10名委員中，9人在會議上支持加息，只有今年初加入委員會的明尼阿波利斯聯儲銀行行長卡什卡利反對。

■路透社/《華爾街日報》/英國《金融時報》/美聯社



局方傾向維持本年內再加息兩次。路透社

美匯一個月新低 債息跌金價升

聯儲局議息後口風較市場預期傾向鴿派，更維持今年內加息3次的預測，令不少原本預期局方會增加加息次數至4次的鷹派大跌眼鏡。消息令美元匯價受壓，曾跌至100.41的一個月新低；美債息亦從高位回落，其中10年期美債息前日一度跌9.4點子至2.5厘，2年期債息亦跌6.9點子至1.311厘。金價前日亦一度抽升1.3%，升至每盎司1,214美元。

聯儲局即使要調整利率預測(dot plot)，最大可能仍然是6月，待更多勞工數據以及特朗普經濟政策出台後才會行動。

■Market Watch網站/英國《金融時報》



金價前日一度抽升。資料圖片

Pantheon Macroeconomics 首席經濟師謝潑德森指，債券投資者對於息口走勢有點操之過急，因此與聯儲局的想法出現落差。他認為聯

市況好趁機行動 聯儲局不急踩油

美國聯儲局加息1/4厘，並維持今年可以再加息2次的預測。巴克萊的經濟師形容，聯儲局公開市場委員會(FOMC)是「機會主義者」，認為局方加息的同時沒有加快利率正常化步伐，反映FOMC只是借金融市場向好的機會出手；亦有意見認為局方聲明較預期中保守審慎，未能為下次加息時機提供線索。

今年加息3次抱懷疑態度，但隨着局方在3個月內兩度加息，並且在聲明中加入「對稱通脹目標」等字眼，反映局方已於收緊貨幣政策上更加決斷，但並不急於加快加息步伐。

Stifel, Nicolaus & Co.的首席經濟師皮埃格札則指聲明內容令人失望，因為局方仍視通脹為能源成本上升帶動，對通脹預測相對謹慎，難以讓市場預視下次加息時機或加息次數。投資銀行顧問公司Evercore ISI的副主席古哈認為，聲明對未來的經濟預測偏向「鴿派」，與外界樂觀情緒不同，或反映局方希望證明它仍能掌控經濟形勢。

■《華爾街日報》

比較上月議息聲明

失業
2月：失業率徘徊近期低位
3月：失業率最近數月未有大變
通脹
2月：通脹仍低於2%目標
3月：通脹迫近2%目標；排除能源及食品價格，通脹未有大變，持續低於2%
2月：通脹中期會升至2%
3月：通脹中期會維持在2%水平
2月：鑑於通脹低於2%，局方會密切留意實際及展望進度，與通脹目標比較
3月：局方會密切留意通脹的實際及展望進度，與「對稱通脹目標」(symmetric inflation goal)比較
消費及商業
2月：企業固定投資偏軟，消費者及企業信心最近有所改善
3月：企業固定投資似乎已回穩

英國《金融時報》

通脹未達標 日央行按兵

日本央行昨日議息後，一如預期維持利率和貨幣政策不變，未有跟隨聯儲局收緊政策。行長黑田東彥在會後表示，由於通脹距離央行的2%目標仍然遙遠，加上日本經濟依然面臨下行危機，所以應該繼續寬鬆貨幣政策。

央行指出，日本經濟前景面臨多項風險，包括美國經濟狀況、美國貨幣政策對全球金融市場的影響等，同時提到中國經濟增長放緩，以及英國脫歐可能對歐盟經濟的影響。央行對國內經濟現狀的評估則為「持續呈現溫和復甦趨勢」。

■共同社/法新社

落後孳息曲線 「息口3厘才正常」

聯儲局前年12月開始加息以來，至今已加息3次，鑑於通脹和就業情況逐漸回到正常水平，部分鷹派人士擔心聯儲局落後於孳息曲線，最終會因為太遲加息令經濟過熱。不過前日的議息聲明顯示，聯儲局未有因為外界批評而改變政策方向，堅持以謹慎方式收緊貨幣政策，應對潛在的突發風險。

正常，已經落後於孳息曲線。赫勒續指，若總統特朗普的政策助經濟進一步復甦，聯儲局可能被提升加息步伐，否則便會引發「政治問題」，特朗普或會批評聯儲局試圖阻礙經濟增長。

■英國《金融時報》/CNBC

防地緣政局風險

美國券商RJ O'Brien總經理布拉德坦言，聯儲局雖然加息1/4厘，但整個政策氣氛仍然「非常鴿派」，「最少在當前而言，這會是一個友善、溫和、鴿派的加息周期。」金融公司Raymond James固定收益部主管吉丁斯也說，從議息聲明措辭來看，聯儲局顯然認為現時貨幣政策方向正確，「當前地緣政治存在很多不確定性，加上油價不斷回落，政局也有很多不明朗因素」，因此聯儲局有理由保持審慎。

1986年至1989年間擔任聯儲局理事的赫勒認為，聯儲局有必要增加加息次數。他指出，美國失業率處於4.7%低位，通脹接近2%，息口應處於3厘才算正常，但如今卻不足1厘。如果按局方的利率預測來看，起碼要到2019年息口才會恢復



耶倫堅持謹慎收緊貨幣政策，應對潛在突發風險。新華社

英倫銀行委員撈加息 鎊匯兌港元穿9.6

鑑於英國即將啟動脫歐程序，英倫銀行貨幣政策委員會(MPC)昨日議息後，決定維持利率於0.25厘的歷史低位不變，並維持每月買債4,350億英鎊(約4.14萬億港元)規模。不過9名委員之一的福布斯認為應該加息1/4厘，是8個月以來首次出現異議，顯示開始有央行成員認為有需要收緊貨幣政策，以應對通脹升溫，消息刺激英鎊匯價由1.2254美元升至1.236美元水平，兌港元最高則升穿9.6算。

度取消部分貨幣刺激措施」的指引。不過部分委員不同意，認為現時應減少政策支持。

會議記錄顯示，9名委員中的大部分認為，消費支出增長一如預期放緩，工資增長亦停滯，認為央行應維持未來3年「適

英國現時通脹率為1.8%，不過英倫銀行早前曾經暗示，願意暫時無視2%的通脹目標，避免造成經濟增長停滯。福布斯則認為通脹已升至不應被漠視的程度，擔心通脹率未來至少3年會高過2%水平。IHS環球透視經濟師阿徹則認為，英國政府進行脫歐談判時，經濟將長期面臨不確定性，相信英倫銀行會容許通脹上升。

■美聯社/英國《金融時報》