3個月拆息創10年新高 料年結效應

匯豐：港無全面加息條件

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）年底逼近，港元1個月拆息10連升，昨再升至2.18513厘，3個月拆息亦升至2.28893厘，創10年新高。雖然外界仍預期美聯儲本月有加息機會，不過不少分析則大潑冷水，其中匯豐銀行亞太區顧問梁兆基昨指，香港目前未有條件全面加息，如未來經濟基調惡劣，美加息周期或於明年初完結。百達資產管理亦同樣認為，美國經濟增長速度跟不上美聯儲緊縮力度，美聯儲最早或於明年首季停止加息，屆時美元或將轉弱。

在年結效應下，港元拆息昨普遍上揚，短息方面，隔夜息昨回升至0.79107厘，1星期及2星期拆息昨分別降至1.01厘和1.14357厘。長息方面，半年期拆息昨微升至2.40214厘，而1年期拆息亦微至2.72714厘。而截至昨晚8時30分，港匯報7.8146。

美聯儲本月議息，市場原本預期美國本月加息機會高，但美國總統特朗普的首席經濟顧問庫德洛上周指，由於當地通脹數據疲弱，美聯儲本月可能不會加息，言論一後惹來外界揣測本月加息機會。

港元拆息未必維持高位

梁兆基昨出席論壇活動後表示，市場預期美聯儲本月加息機會高於70%，惟估計美國明年加息步伐或會放慢，而市場原本預期美聯儲明年將加息3至4次，惟目前已調低預測，料明年美國只會加息1至2次，更預期至2020年美國有機會減息。問到美國部分孳息率曲線倒掛是否預示經濟衰退，他則指現時作出判斷仍是言之過早。

梁兆基認為，近期港元拆息抽升，主因年結同季結效應，在資金較為緊張下，才令銀行拆借成本上升，相信港元拆息在年結過後將回落，他又強調現時銀行體系資金仍然相當充裕，因此日後港元拆息未必會維持高位，但至年底前仍有上升趨勢。

銀行加息需視乎多項因素

至於本港年內會否再加息，梁兆基則指，就算美聯儲本月如預期加息，亦難言本港會否跟隨美國加息，因為銀行加息需視乎多項因素，銀行亦而考慮本港資金流向以及競爭策略等，去決定會否加息和加息幅度，但他強調本港現時未有條件全面加息。

梁兆基提醒，如未來經濟基調繼續惡化，美聯儲本輪加息周期或將於明年初結束，因此本地銀行的加息決定，不僅要看12月聯儲局會否加息，亦要衡量美國明年可能加息的次數及當時的資金環境。

另外，百達資產管理高級宏觀策略師Steve Donze亦同樣大潑冷水，認為美聯儲最快將於明年首季停止加息。他解釋，美聯儲的雙緊縮政策已對汽車和房地產行業造成壓力，而這兩大行業佔美國經濟的10%，加上現時貿易局勢緊張及減稅等影響正在消退，美國經濟明年首季可能會出現放緩，而為免影響經濟，美聯儲可能會放慢加息步伐。

Steve Donze指，由於美元對收益率曲線短期走勢敏感，若美聯儲停止加息步伐，屆時美元或將轉弱，同時為新興市場經濟帶來一些支持。

■港元中短期拆息持續逼近2008年高位，惟市場認為在美國明年可能暫停加息下，香港未必全面加息。 資料圖片

特稿

美加息之路來到轉折點？

市場對美國加息機率預期下降

議息會議	11月10日預期加息機率	12月10日預期加息機率
12/19/2018	75.1%	69.1%
01/30/2019	76.7%	70.4%
03/20/2019	93.0%	77.8%
05/01/2019	93.8%	79.7%
06/19/2019	97.2%	84.1%
07/31/2019	97.4%	84.7%
09/18/2019	98.3%	86.1%
10/30/2019	98.4%	86.2%
12/11/2019	98.6%	86.6%
01/29/2020	98.7%	82.0%

資料來源：彭博

近日美債收益率曲線倒掛之後，市場出現美國可能放慢加息步伐的聲音，而從彭博的調查看，市場最新對美國加息的預期，的確比11月時下降。美聯儲的部分決策官員似乎也在暗示，美國的貨幣政策來到轉折點。美聯儲理事布雷納德上周五在華盛頓一個有關金融穩定的活動上發表講話時表示，經濟形勢總體上是積極的，但海外風險以及美國國內公司債市場的風險正在增加。她稱支持「近期」加息，但認為接下來的路徑越來越不確定。

分析料明年3月暫停加息

在她講話不到1小時之後，聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德再次呼籲美聯儲暫停當前的加息周期，稱聯儲政策可能已經在限制經濟，並稱通脹預期正在下降。布拉德指出，明年他將成為美聯儲利率制定委員會有投票權的委員。他暗示，由於通脹受控且沒有爆發高通脹的風險，投資者擔心美聯儲的腳步已經走得過頭了。

布拉德表示，市場近來的發展以及預期進一步升息意味着，美國國債收益率曲線這個月確有出現倒掛的風險。當短債收益率高過長債收益率時，即收益率曲線倒置，從過去經驗來看，這經常預示着經濟將發生衰退。

就在幾個月前，美聯儲政策制定者還曾表示2019年可能會加息3次。

Cornerstone經濟分析師Roberto Perli指出，隨着近期數據顯示房屋市場放緩，就業增長降溫，以及通脹沒有升至美聯儲2%目標上方的跡象，有許多「理由讓他們暗示明年3月將暫停腳步。」

不過，也有分析師稱，自2007至2009年金融危機以來的央行量化寬鬆政策已扭曲了收益率曲線，這意謂着兩年期和10年期國債收益率曲線若真的出現倒掛，也不應該解讀成衰退必然會接近了。紐約富瑞金融集團貨幣市場分析師Thomas Simons表示，當前的收益率曲線受到QE及撤回QE的嚴重扭曲。

他列舉美國財政部自2月以來增加兩年期國債標售的幅度達820億美元，遠超過同一時期10年期國債標售增幅220億美元，認為「短債的供應增幅非常明顯，長債供應沒有得到同等增幅」，這已足夠協助短債收益率升至相對較高水平，並壓縮兩年期和10年期國債間的利差。 ■香港文匯報記者 蔡競文

大行料內地明年推財政政策撐經濟

香港文匯報訊（記者 周紹基）市場憂慮中美貿易戰將進一步衝擊中國經濟，美銀美林昨表示，今年中國經濟增長放緩，其實主要受內地緊縮政策所致，貿易戰並非主因。該行相信，貿易戰的影響將於明年才顯現，預測中國今年GDP增長為6.6%，明年會放緩至6.1%，人民幣匯價今明兩年分別見6.95及7算。

美銀美林料不會爆發冷戰

美銀美林大中華區首席經濟學家喬紅相信，由於經濟可能放緩，中央或會在明年推出若干政策來支撐經濟，以抵消貿易戰的部分影響。該行估計，中央會透過貨幣寬鬆政策、放寬信貸限制等，讓更多流動性進入市場。中央又會推出更多減稅措施，並增加基建投資及取消房地產調控措施等，但她預期，內地明年的GDP增長會放緩至6%左右。

對於華為事件繼續發酵，喬紅表示，中美關係正往更壞的方向發展，但料不會出現外界所擔憂的中美冷戰或地緣政治惡化等問題，只要當貿易戰對美國經濟造成顯著影響，便有可能促使兩國達成協議。

至於全球經濟的預測，美銀美林料今年增長會有3.8%，但明年會下滑至3.6%。喬紅指，美國經濟已開始放緩，但預期明年經濟仍能保持在偏強水平，當地GDP增長料維持3%，支持聯儲局再加息4次。

野村：經濟明年第三季觸底

另一間大行野村亦發表明年經濟展望，預料中國經濟於明年春季顯著轉弱，而亞洲地區（日本以外）將快速步入熊市第三期。該行中國區首席經濟學家陸挺指出，中國經濟增長由今年第四季至明年上半年，會進入放緩周期，但料明年第三季已可觸底，不過過往的出口高增長情況，勢難以維持。

他同樣認為，內地明年將有財政刺激政策出台，並且放寬對一二線城市的樓市調控措施，亦會減稅及支持基建，以內需及政府開支推動經濟。

野村香港高級經濟學家權英善預測，香港明年的經濟增長也會顯著放緩至近2%，短暫影響香港貿易及金融行業，但消費及銀行板塊仍具一定的支持。至於明年樓市方面，他相信會有序放緩，即使樓價下跌料不會導致銀行體系出現危機。該行又料，美國本月會再加息，明年再加息兩次，料本港銀行同業拆息會緊跟美國加息。

■喬紅料，內地明年會推出更多減稅措施及取消房地產調控措施。 記者梁祖彝 攝

美銀美林、野村對中國2019年經濟觀點撮要

美銀美林	野村證券
今年中國經濟增長為6.6%，明年會放緩至6.1%	中國經濟明年春季顯著轉弱，第三季觸底
人民幣匯價今明兩年分別見6.95及7算	亞洲地區(日本以外)將快速步入熊市第三期
內地或會在明年推出刺激經濟政策，包括減稅、增加基建投資、取消房地產調控	內地明年將放寬一二線城市的樓市調控
全球經濟今年料增長3.8%，明年下滑至3.6%	香港明年經濟增長顯著放緩至近2%，樓市明年會有序放緩
美國明年經濟料維持3%，聯儲局再加息4次	美國本月會再加息，明年再加息兩次，本港銀行拆息會緊跟

華為風波發酵 環球股市恐散水

恒指4連跌 挫逾1500點

香港文匯報訊（記者 周紹基）華為事件繼續升溫，市場憂慮事件會影響中美貿易談判，道指期貨在亞洲時段挫逾200點，拖累港股昨日一度跌近500點，低見25,570點。尾市跌幅收窄至311.3點，收報25,752.3點，成交回落至708億元，在連跌4日下，恒指已累積了1,500多點的跌幅。市場人士指出，美股上周五已經大跌，道指期貨在亞洲時段仍未止瀉，如果今晨美股續跌，道指將再次從高位回調逾10%，料會引起連鎖效應，包括觸發環球股市資金進一步撤離。

金利豐研究部執行董事黃德几指出，華為風波繼續發酵，內地出口又遠差過預期，港股下跌股份逾1,200隻，恒指再次失守50天線，投資氣氛進一步轉差。他料道指或於短期內，再次從高位回調逾10%，相信會進入深度調整期，反過來又會打擊港股。雖然大市短期內急跌逾1,500點，料會有一定的反彈力，但後市仍會向下走，投資者若要博短期的反彈，宜控制注碼。

李小加：新上市規則「生不逢時」

香港文匯報訊（記者 殷考玲）三地交易所達成共識，明年中把「同股不同權」公司納入港股通，不過，本港現時僅有的兩隻「同股不同權」股份表現卻未如人意。港交所（0388）行政總裁李小加昨出席論壇時表示，新上市規則「生不逢時」，因為遇上中美貿易戰、環球經濟和政治的挑戰，他相信未來日子「不好過」，不過李小加認為明年仍繼續有新經濟股份來港上市。

李小加表示，本港今年啟動了新經濟企業來港上市改革，令內地有關企業能在港落地生根，連接國際市場，當中有部分經已在港上市，未來仍有8至10多間新經濟企業排隊上市。被問及「同股不同權」股份表現未如理想，李小加認為市場上落有所波動，誰也逃不了大市的變化，他又稱中美貿易戰等因素對市場有多大影響，仍要一段時間慢慢消化，不過李小加相信未來一段時間負面消息或會多於正面。

他提醒，新經濟公司如未有收入的生物科技公司屬較高風險的股份，普通散戶未必熟悉相關業務，故他呼籲散戶要小心投資。

另一方面，李小加認為滬深港交易所就「同股不同權」企業納入「港股通」達成共識，屬非常重要的發展，此舉對香港市場屬利好消息，具體細節仍在商討中，他呼籲投資者不要過分焦急。