

維持利率不變 逾3年首刪「漸進加息」字眼 聯儲「吹鴿風」 加息周期或落幕

美國聯儲局昨日舉行議息會議，雖然一如所料維持利率不變，但會後聲明一改近期鷹派作風，不但重新表明將對加息保持耐心，更刪去「未來將漸進加息」的字眼，是2015年加息周期展開以來首次，被視為暗示加息周期可能完結。另外，局方表示已準備隨時調整資產負債表規模支撐經濟，意味可能減慢甚至暫停「縮表」。聯儲局主席鮑威爾在記者會上，更形容目前利率已在局方的中性利率範圍內，直言加息理據正在減弱。

聯儲局上月結束議息後，預測今年仍會加息兩次，並表明會繼續收緊貨幣政策，拖累股市一度急挫。鮑威爾和多名聯儲局理事此後口風已有所軟化，稱局方經過9次加息後，現時已不急於再加息。

聯儲局公開市場委員會10名理事前日一致同意，維持聯邦基金利率於2.25至2.5厘。與上月相比，議息聲明無論對經濟或息口預測，措辭均明顯轉向鴿派，例如預測美國勞動市場將維持強勁，經濟則「穩健」增長，而非之前聲明中的「強勁」。

決定利率走向「保持耐心」

聲明亦稱，由於環球經濟和金融市場不明朗，加上通脹壓力減低，局方決定利率走向時會「保持耐心」，是近期首次恢復使用此字眼，亦刪去「漸進加息」的預測。

鮑威爾表示，美國經濟基調仍然良好，但中國和歐洲經濟放緩幅度較預計大，加上英國脫歐、中美貿易戰陰霾及華府早前局部停擺等外圍因素影響，局方未來需視乎經濟數據，決定利率政策。鮑威爾稱，希望看見美國再有加息需要，但需待通脹進一步升溫。美國最新通脹率為1.8%，稍低於局方訂下的2%目標水平。

鮑威爾續稱，若華府再度陷入停擺，將帶來永久或長遠的影響，而中美貿易談判如果持續陷入僵局，亦會打擊商界信心。

暗示提前結束縮表

另外，聯儲局自前年起逐步縮減資產負債表規模，每月從市場抽走500億美元(約3,923億港元)流動性。聯儲局前日除發表會後聲明外，亦罕有地發表一份有關「資產負債表正常化」的聲明，表示局方會因應經濟或金融市場發展，調整資產負債表規模，被視為暗示提前結束縮表。鮑威爾表示，將在未來會議上制訂資產負債表正常化的計劃細節。

聯儲局「放鴿」後的利率期貨數據顯示，投資者預料美國今年內加息的機會進一步跌至7.9%，低於減息的11.6%。安聯紐波特比奇分行首席經濟顧問埃里安形容，聯儲局的取態跟數月前完全是「180度轉變」。議息結果刺激晚間美股造好，道瓊斯工業平均指數盤中一度升逾500點，重上25,000點大關，前日收報25,014點，升434點。

■綜合報道



鮑威爾稱聯儲經過9次加息後，現時已不急於再加息。路透社

鮑威爾拒認「轉軌」為救市

美國聯儲局突然「放鴿」，主席鮑威爾會後言論亦與去年12月時的立場迥異，令市場大感意外。市場估計去年底聯儲局議息後，拖累美股一度大跌，局方或考慮到市場壓力反應而轉向溫和，但此舉亦可能使聯儲局今後制訂政策時，對市場反應過敏，過度受短期波動影響。鮑威爾否認聯儲局是為了救市而調整貨幣政策，強調不受政治因素左右。

聯儲局前日提到貿易戰、英國脫歐、環球經濟放緩等不明朗因素，但其實這些隱憂早在去年底已清楚浮現，局方當時卻繼續加息1/4厘，反映這些很可能並非聯儲局突然「轉軌」的真實理據。巴克萊銀行首席美國經濟學家加彭直指，今次議息會議結果「只能被解讀為聯儲局已向市場近期波動屈服」。

聯儲局過往亦曾因市場強烈迴響而作出重大政策改變，例如聯儲局本來預測2016年將加息4次，但時任主席耶倫以大市波動為由，多次暫緩加息，該年最終只加息1次；伯南克在2013年亦曾暗示減緩買債，卻引發債市動盪，結果計劃被迫暫緩。

另外，鮑威爾提到目前利率已接近中性水平，亦反映美國經濟基調或想像中弱。鮑威爾過去多次提到，美國就業市場強勁，將加強通脹壓力，這次卻不再作此陳述，反映他對此信心減弱。

■綜合報道



逾30萬億資產負債表更難正常化

美國聯儲局前日宣佈，將因應經濟狀況調整資產負債表規模，意味可能放慢「縮表」步伐，雖然受投資者歡迎，但亦意味局方今後更難把規模逾4萬億美元(約31.4萬億港元)的資產負債表正常

化，料將成為鮑威爾日後的棘手難題。聯儲局在金融海嘯後先後展開3輪量化寬鬆(QE)，透過買債向市場注資，令資產負債表從不足1萬億美元(約7.9萬億港元)逐步增至4.5萬億美元(約35.3萬億港元)。

局方直至前年開始「縮表」，即在債券到期後，不再把本金和利息注入市場，每月減債規模達500億美元(約3,923億港元)，但由於基數太大，資產負債表規模至今僅較高峰期縮減一成。

鮑威爾早前一度形容，「縮表」步伐進入「自動導航」模式，不會改變，論調卻在前日議息後急劇轉變。如此一來，聯儲局資產負債表規模難回復正常水平。

市場則初步歡迎聯儲局增加對縮表的彈性，貝萊德全球固定收益投資部門主管里德指出，聯儲局近年透過加息、「縮表」和大量發債，三管齊下收緊貨幣政策，不利金融市場，局方願意重新審視「縮表」幅度是正確一步。

■綜合報道



醜聞無損用戶增 fb 盈利破紀錄

社交網站facebook(fb)早前屢次曝出涉及用戶私隱的醜聞，但未有影響業務，在前日公佈的去年第4季業績，盈利按年急升61%，達到破紀錄的69億美元(約541億港元)，每月用戶數亦持續增長。fb業績超出投資者預期，刺激股價在前日盤後交易時段急升11.5%，報168.67美元。

fb上季收入按年升30%，增至169億美元(約1,326億港元)，每月用戶數目則升9%，達23.2億，北美及歐

洲的用戶人數均錄得增長。市場調查公司eMarketer分析師威廉森指出，網上廣告是fb主要收入來源，去年的醜聞未有對fb構成長期影響。

fb截至去年底共有約3.55萬名員工，按年升42%，由於今年會大舉投資數據中心、新產品及網絡安全方面，預計開支將上升40%至50%。fb創辦人兼行政總裁朱克伯格稱，公司已改變營運方針，聚焦重大社會議題，並正投放更多資源，為

人們建立嶄新及具啟發性的連繫方式。彭博通訊社分析稱，fb收入增長有放緩趨勢，而且開支增幅是收入升幅近兩倍，fb今年或難保持如此亮麗業績。科企微軟同日公佈上季業績，錄得84億美元(約659億港元)盈利，轉虧為盈，主要受惠於雲端運算及企業服務業務增長，但營運收入僅升12%，增至325億美元(約2,549億港元)，不如市場預期。

■綜合報道



Tesla 盈利跌逾半 財務總監請辭

美國電動車生產商Tesla前日公佈去年第4季業績，收入上升5.9%，增至72.3億美元(約567億港元)，錄得1.395億美元(約10.9億港元)盈利，遠低於前一季的3.12億美元(約24.4億港元)，每股盈利1.93美元，亦低於市場預期的2.2美元，拖累公司股價在前日盤後交易時段跌近6%。Tesla財務總監阿烏哈同日宣佈辭職，由專責

財務的副總裁柯克霍恩接任。

儘管公司盈利不如市場預期，但行政總裁馬斯克對公司前景仍然樂觀，預計電動車全球銷量今年將大增50%，他指公司需生產更多「價格可負擔」的電動車，但同時避免陷入財困，因此需削減成本。馬斯克預計，若全球經濟強勁，今年Model 3的需求將增至70萬

至80萬輛，在產量增加下有望調低售價。

Tesla目前主要在加州的廠房生產電動車，運往歐洲和亞洲市場，為降低成本，正加快速在中國上海興建廠房，期望啟用初期每周可生產3,000輛，其後增至1萬輛，而加州廠房的產量到今年底可望增至每周7,000輛。

■路透社/法新社



意經濟重陷衰退 拖累歐元區

意大利國家統計局昨日公佈，去年第4季國內生產總值(GDP)按季下跌0.2%，連同第3季跌0.1%，經濟已連續兩季收縮，技術上陷入衰退，擺脫衰退僅4年後便「打回原形」。意大利民粹政府去年上台後，與歐盟就政府財政預算案出現嚴重分歧，嚴重打擊企業投資信心。

意大利國債高達2.3萬億歐元(約21萬億港元)，是歐盟中最多，相當於GDP的132%，比率在歐盟中僅次於希臘。經濟收縮意味稅收減少，需進一步舉債以彌補政府開支。意大利總理孔特表示，中美貿易戰打擊意大利出口，今年GDP或持續下跌。身為歐元區第三大經濟體的意大利經濟下滑，加上英國硬脫歐風險增加及中美貿易糾紛等負面因素，拖累歐元區經濟放緩，去年第4季僅增長0.2%，全年為1.8%，是4年來最差。

德大幅下調經濟增長預測

至於歐元區最大經濟體德國，經濟部長阿爾特邁爾表示，由於外圍經濟環境惡化及英國硬脫歐風險上升，德國今年經濟增長預測從1.8%下調至1%。事實上自去年下半年起，德國經濟持續欠缺動力，全年僅增長1.5%，不但低於前年的2.2%，亦差過政府和各大經濟智庫的普遍預期。

■美聯社

