

# 聯儲「超鴿」 股市憂多過喜

## 恐美經濟轉壞預兆 港股兩日跌400點

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國一如市場預期不加息，並有意在5月份放慢「縮表」速度，在9月份更停止縮表。雖然聯儲局今次放出「超級鴿」，但反而令投資者憂多過喜。因為最新利率預測顯示，聯儲局官員料今年也不會再加息，預計2020年也只會加息一次。聯儲局的態度令市場懷疑美國的經濟前景可能急速轉壞，美匯指數下挫也無助亞太股市，港股連跌第二日，昨跌249點，收報29,071點，成交1,143億元。

今次聯儲局的加息態度非常「鴿派」，又計劃放慢縮表，還將美國2019年經濟增長率的預期值從2.3%下調至2.1%。市場擔憂美國經濟前景可能急速轉壞，美匯指數即跌逾0.4%，昨日見95.957，創下6周以來低位。利率期貨顯示，交易商預計聯儲局於2020年初減息的機會率，達到48%。港股昨高開低走，連跌第二日，跌249點，兩日累挫394點或1.3%。截至晚上11:45，美股見升勢，道指報25,924點，升179點或0.7%；港股夜期報29,154點，升36點，高水82點。

### 股市或重現去年底拋壓

不過，摩根資產管理認為，目前美國經濟增長放緩，但並未差至衰退，加上當地暫無通脹壓力，聯儲局要更多理由才會加息，因為現時若有任何的減息跡象，都可能引發市場憂慮經濟衰退。該行相信，聯儲局正試圖讓美國經濟「軟著陸」，料實現的機會頗高，預期美國今明兩年都不會出現衰退。但摩根資產又指，由於對經濟的預期逆轉，股市或可能重演去年底被拋售的現象。

恒生銀行（0011）首席市場策略員溫灼培亦認同，今次聯儲局的聲明，顯示其息口政策有大轉變，但這並未太出乎市場預料之外。他又指，停止「縮表」的時間較預期提早，反映聯儲局對當地經濟的憂慮。溫灼培又指出，聯儲局由原預測今年加息兩次，轉變為不加息，並下調今明兩年經濟增長的預測，都比預期更「鴿派」，但他認為，聯儲局明年料會再加息一次，而美國未是減息時候。

工銀國際首席經濟學家程實認為，此次美聯儲

議息會議確證了政策立場由「鷹」轉「鴿」，這一信號確證了美聯儲在經濟亂局中的適時妥協。若2019年美聯儲不加息且繼續實行鴿派立場政策，他認為，美國經濟不確定性「退潮」和通脹走勢重返穩態這兩個前提條件將使得美聯儲重拾「鷹姿」，但後者料將花費較長時間，因此，美聯儲的政策妥協將長期延續。受此影響，2019年美元指數易跌難漲，人民幣等新興市場貨幣的匯率壓力將保持總體紓緩，國際資本流向新興市場的大趨勢難以逆轉。

### 美經濟變差會累及內地

聯儲局今次放出「超級鴿」，美元料會走貶，資金有望轉而流向非美元區，包括新興市場，但有市場人士稱，「不要急着開香檳慶祝」。訊證證券行政總裁沈振盈表示，大家不要開心得太早，因為不單美國經濟前景有憂慮，內地的經濟增長同樣會下降，可以預期對亞洲的新興市場經濟肯定有影響，從而打擊到亞洲新興市場的表現，他指港股技術走勢已轉弱，如果將公佈的公司業績不符合預期，恒指短期應要先下試28,400點。

### 港股高低波幅近400點

港股昨全日高低波幅接近400點，國指跟隨大市跌80點報11,544點。中移動（0941）派息令人失望，股價急挫近5%，成為表現最差藍籌。騰訊（0700）業績前亦跌近2%，連同跌1.6%的友邦（1299），3隻股份合共拖低恒指180點。反而增加派息的吉利（0175），股價逆市升2.3%。四叔交棒，恒地（0012）及煤氣（0003）股價見支持。（另有「美停加息 港二手樓反價封盤」新聞見B5版）



■美聯儲料年內或不加息，並計劃9月份停縮表，市場憂慮情緒上升。恒指昨收報29,071點，下跌249點或0.8%。 中通社

# 美聯儲取態惹減息猜測

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）美息維持不變，港銀也維持息率不變。不過由於美聯儲「放鴿」，市場對後續操作預期不一，中銀香港投資管理總經理陳少平昨預期，美國年內無加息需要，最快年底有機會掉頭減息，資金或逐步流向亞洲在內新興市場。渣打香港財富管理部投資策略主管梁振輝則認為，美國年內無減息機會，除非當地經濟出現衰退，不過機會微乎其微。

美聯儲一如市場預期維持利率不變，同時預期年內不會再加息，並將在今年9月停止縮表。陳少平認為，美聯儲今年以來表現偏鴿派，不過昨公佈議息結果亦較預期為「鴿」，相信在當地經濟表現不差下，美聯儲因應存在暗湧而作出的前瞻措施。

### 即使減息 香港未必跟隨

陳少平預期，美國今年完全不需要加息，甚至有機會掉頭減息，主因今年以來環球經濟下行，加上貿易融資需求轉弱，若情況持續，美聯儲最快將於第3季末或第

4季初考慮減息。由於以往本港並未有跟足美聯儲加息步伐，因此就算美國掉頭減息，香港亦未必會跟隨。至於資金流向方面，隨着是次美聯儲「華麗轉身」，料資金將流向非美元區，特別是新興市場。

渣打發表報告亦預期美國今明兩年都不會加息，而之前預測為今年加息2次，該行指下調預測主因是美聯儲政策轉變。梁振輝表示，美聯儲預計年內不會加息，並在9月停止縮表，相信可增加市場信心，但美聯儲調低美國今年經濟增長預測至2.1%，反映未來一年環球經濟面臨壓力，但他相信美聯儲今年內不會減息。

### 突顯對經濟前景憂慮

恒生銀行首席市場策略員溫灼培則認為，美聯儲料明年仍會加息1次，因此認為美國未是減息的時間。他又指，美聯儲方向雖有較大轉變，但並非完全是市場意料之外，而停止縮表的時間較預期早，反映美聯儲對當地經濟及的歐洲經濟前景憂慮，加上中美貿易談判仍未有結果，所以

有需要採取較保守的貨幣政策。

星展香港財資市場部董事總經理王良享指，美聯儲料今年不加息只是防禦措施，以防大風險出現，並非經濟陷入困境，不過由於明年是美國選舉年，料美聯儲亦未必會加息，以免觸發金融市場動盪。他又指美國目前並無減息條件，主因不預期當地就業及通脹指標會出現惡化跡象。

### 聯儲局縮表進程

2017年第四季 起步為每月縮表100億美元

2018年第一季 每月縮表規模增至200億美元

2018年第二季 每月縮表規模增至300億美元

2018年第三季 每月縮表規模增至400億美元

2018年第四季 每月縮表規模增至500億美元

2019年年初 每月縮表規模繼續為500億美元

3月21日

美聯儲議息決定，維持利率不變，並透露停止縮表時間。美聯儲還將美國2019年經濟增長率的預期值從2.3%下調至2.1%。美聯儲聲明指，美中貿易摩擦以及中國、歐洲等全球大範圍地區的經濟增長放緩造成美國的經濟增長也有所放緩，從而下調了對景氣現狀的評估。

5月份 開始將減持美國國債月度額度由300億美元降一半至150億美元。同時，就未來市場操作提供更多細節。

9月份 停止縮表，但允許縮減所持的機構債和住房抵押貸款支持證券（MBS）。

10月份 開始將MBS到期本金再投資美國國債，每月最高上限200億美元。超出部分再投資機構MBS。

製表：記者周紹基

## 金管局月內5度入市撈港元

### 1個月期拆息11連升

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）港匯再觸發7.85弱方兌換保證，金管局連續3天入市接錢，昨天再買入35.4億港元沽盤，為月內第5度出手，今年來累接逾115億港元沽盤，料今日（22日）港銀行體系總結餘將縮至647.52億港元。金管局總裁陳德霖昨表示，目前港元和美元利率仍存在一定差距，為港元流向美元提供誘因，港元持續觸發弱方兌換保證令香港銀行體系總結餘下降，是港元利率正常化必經的過程。

金管局入市後，港元拆息普遍上揚，其中與供樓按息相關的1個月拆息11連升，昨升約6.25點子，報1.68393厘。短息全線抽升，隔夜息昨升約27點子報1.10268厘，1星期及2星期拆息分別升至1.38571厘及1.80036厘。長息方面，半年期拆息昨升至1.9525厘，1年期拆息則輕微回落至2.31429厘。美維持利率不變，加上金管局入市，港匯昨見反彈，截至昨晚8時，報7.8478。

陳德霖提醒，美聯儲的貨幣政策取向在過去數月轉趨溫和，而議息會議的決定顯示美國將會減慢加息步伐和在9月停止縮表，不過美聯儲的貨幣政策以及全球宏觀經濟和金融環境中仍存在變數，市民需謹慎應對市場波動可能帶來的風險，而金管局會繼續按照聯繫匯率機制保持港元匯率穩定。

中銀香港投資管理總經理陳少平預期，今個月內香港銀行體系總結餘再大降的機會不大，主因臨近季結扯高港元拆息，令套息交易減少，不過當4月季結效應消退後，港息或會回落，令套息交易將重臨，料上半年前香港銀行體系總結餘將進一步跌至500億元。而在美國年內加息機會近乎零下，他亦預期港銀年內未必會上調最優惠利率。

### 渣打：資金未見緊張

對於金管局連續3天入市接錢，市場憂慮走資情況，渣打香港財富管理部投資策略主管梁振輝稱，目前未見到本港有資金緊張及流走的情況，又指日前港股成交金額處於高水平，每日平均達約1,000億元，暫時未見到出現資金緊張及流走。

金管局繼去年4月至8月累計接錢27次後，在今個月再度觸發新一輪入市行動，而目前港銀行體系總結餘縮至647.52億元，較去年4月首次接錢前約處1,800億元縮至只有約3成半水平。



中銀香港投資管理總經理陳少平：美國今年料完全不加息，最快將於第3季末或第4季初減息。



渣打香港財富管理部投資策略主管梁振輝：美國今年料不加息，亦不減息。



恒生銀行首席市場策略員溫灼培：停縮表時間早過預期，反映美聯儲對經濟的憂慮，不過美國未到減息的時間。



星展香港財資市場部董事總經理王良享：美國目前無減息條件，不過明年亦未必會加息。



金管局總裁陳德霖：港元和美元利率仍存在一定差距，為港元流向美元提供誘因，香港銀行體系總結餘下降，是港元利率正常化必經的過程。



中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑：聯儲局不加息及停縮表的消息，將對香港樓市起刺激作用。

## 降美GDP預測 今年料不加息

香港文匯報訊 綜合外電報道，美聯儲局前日議息後一如預期維持利率不變，會後公佈的利率點陣圖顯示，局方預計今年內不會再加息，比去年12月議息的預測少兩次，顯示與會理事對息口前景的看法大變。當局同時宣佈提前結束縮減資產負債表行動，將於5月起減少每月縮表規模，並於9月結束縮表。雖然主席鮑威爾強調聯儲局對經濟前景看法仍然正面，不過不少分析師都認為局方今次「鴿」得過了火，反而似乎是預示聯儲局根本不看好經濟前景。

聯儲局公開市場委員會(FOMC)同意維持聯邦基金利率區間於2.25至2.5厘不變，議息聲明表示，經濟增長率已從去年第4季度的「穩健」增長放緩，並預計家庭消費開支和企業投資額將下跌，有別於1月議息聲明中，形容經濟和家庭消費開支「強勁」增長。聯儲局對今年經濟增長的預測，亦從12月的2.3%下調至2.1%。

5月起減低每月縮表規模

聯儲局計劃自5月起將縮表規模上限，從每月300億美元(約2,354億港元)減至150億美元(約1,177億港元)，並於9月停止縮表，10月起則把按揭抵押債券(MBS)到期的資金，重新投資於美國債券，維持資產負債表規模略高於3.5萬億美元(約27萬億港元)。

鮑威爾在會後表示，全球經濟開始放緩，加上在貿易戰和英國脫歐陰霾下，令美國經濟前景不明朗，局方對是否加息會持續保持「耐性」。

■美聯儲主席鮑威爾

中新社