

美買債規模不變 加息時間將提前 息魔走近 金管局籲管理好風險

美國聯儲局議息，一如市場預期維持利率不變，並維持1,200億美元買債規模不變，但預計，美國今年經濟增長(GDP)將達7%，較3月時的預測高0.5個百分點，故美聯儲官員將首次加息時間預測提前，料2023年年底前，將至少加息2次，每次加息25點子。金管局昨回應指，美聯儲何時加息或減少買債仍屬未知之數，呼籲投資者應繼續保持謹慎，管理好市場波動可能帶來的風險。

●香港文匯報記者 周紹基

美聯儲6月議息會議維持目標政策利率不變，且並未提及縮減QE，與預期一致。但美聯儲官員對於加息步伐的預測略高於市場預期。美聯儲局最新反映未來息口走勢預測的「點陣圖」顯示，在18位聯儲局官員中，有13人預計2023年年底前加息，當中11人預計將至少加息2次，每次加息25點子，大幅高於3月議息會時的7人。於2023年底，官員對利率預期中值為0.6%，高過之前預計的0.1%。對較長期利率預期中值為2.5厘，與之前預測一致。

由於聯儲局將首次加息時間預測提前到2023年，帶動美元指數重上91關口，升至近6周高位。另外，美債息亦急升，10年期國債息率尾市升5.6個基點，見1.555厘，創1周高位。聯儲局主席鮑威爾昨稱，現時討論加息仍為時尚早，今次會議只討論了關於縮減買債規模的議題，至於何時開始縮減寬寬，目前沒具體時間表。

專家：美聯儲已作收水準備

工銀國際首席經濟學家程實認為，美聯儲已展開貨幣收緊的行動準備，維持基準利率不變的同時，上調超額準備金利率和隔夜逆回購利率，以此對沖前期財政貨幣政策雙鬆在貨幣市場形成的堰塞湖效應。其次，加息預期出現變化。據此次會議公布的點陣圖，美聯儲對後續政策利率的預期整體有所抬升。具體看，點陣圖預期顯示，聯邦基金利率中值從2021年至2022年維持在0.1%，但2023年中值為0.6%，即存在兩次加息的空間，而3月份議息會議的點陣圖預期則是直至2023年底不會加息。

美加息步伐料比市場預期更激

華興證券(香港)首席經濟學家兼首席策略分析師龐漢也指出，是次有六成以上的聯儲官員預計到2023年末將至少加息兩次，可以說，美聯儲此次預計的加息步伐比市場此前預期的2023年至少加息一次更為激進。他認為美聯儲有可能從2022年開始以月均100億美元至150億美元的規模縮減資產購買規模，如果經濟復甦步伐和力度符合預期，美聯儲有可能不早於2023年開始考慮加息。

另外，從點陣圖的變化來看，美聯儲官員對於美國經濟的樂觀預期進一步提高。美聯儲同時將2021年GDP預測從6.5%上調至7%，將2021年PCE預測從2.4%大幅上調至3.4%，以反映近期的通脹超預期上行，但並未明顯上調2022年的PCE預期，與其仍然認為目前的通脹上行只是暫時的結論相一致。

鮑威爾指，最近幾個月通脹顯著上升，並很可能未來幾個月高居不下，然後才會緩和，他相信通脹有可能較預期更高，但再次強調通脹壓力是「暫時性」。

A股造好 港股倒升重上28500

受聯儲局暗示加息時間會提前的消息影響，昨日亞太區股市普遍下跌，但A股造好，帶領港股低開高走，終止「7連陰」的頹勢。恒指昨早段曾挫逾220點至28,216點，午後A股向好，帶動恒指反彈，全日倒升121點，收報28,558點，結束兩日跌市，成交額也略增至1,404億元。

金管局表示，聯儲局開始討論減少買債，至於何時加息或減少買債仍屬未知數，主要考慮因素包括美國經濟復甦及通脹步伐。由於相關討論可能影響市場情緒，故呼籲市場繼續保持謹慎，管理好市場波動可能帶來的風險。金管局重申，本港貨幣市場保持有序運作，銀行體系流動性充裕，港匯及拆息穩定。金管局會繼續監察市場情況，按照聯匯制度維持貨幣及金融穩定。

「私人財富」客戶量按年增四成

該行昨宣布推出全新「投資在線」及「保險在線」服務，結合遙距理財工具「RMChat」，讓高層「私人財富」客戶足不出戶亦可體驗專屬遙距理財服務，包括享用由專家提供的投資市場分析，以至保險諮詢及進行交易，全面滿足高層



●美聯儲官員對加息步伐的預測高於市場預期，至於何時加息或減少買債仍屬未知數，業界估計環球市場未來風險將增加。

景順：亞洲料重演「收水」恐慌機會微

●趙耀庭預計，聯儲局將在今年底或明年年初的某個時候開始縮減資產購買規模。



●陳曉蓉認為，聯儲局有機會下個月開始展開縮減買債的討論。

香港文匯報訊(記者 莊程敏)美聯儲主席鮑威爾昨宣布維持現有0至0.25厘利率及買債規模不變，但會後大幅調升通脹與經濟增長預測，「點陣圖」並顯示2023年底加息2次。景順亞太區(日本除外)全球市場策略師趙耀庭認為，聯儲局對未來貨幣政策作出政策緊縮的暗示出乎市場預期，他預計聯儲局將在今年年底或明年年初的某個時候開始縮減資產購買規模，每月大約減少100億至200億美元，但亞洲再次重演2013年美國收緊貨幣政策恐慌的可能性很小，因為許多

亞洲新興經濟體的財政狀況比以前好得多。趙耀庭指出，最近升溫的通脹壓力可能不是暫時性，「鮑威爾」的語氣不像早前顯示的寬鬆立場，他稱經濟重新開放令消費走強並導致通脹上升。」鮑威爾預計美國勞動力市場將在明年大幅改善，而且工資將上漲，失業率亦將下降。而景順早前已經指出，長期通脹的主要驅動力之一在於工資增長，迄今為止，工資增長仍然緩慢。該行預計，縮減資產購買規模的時間表逐漸成型，最早可能會在下個月出現。

投資市場方面，該行預計美元短期內將走強，因資產購買的縮減和美國可能加息將推動資金回流美國；新興市場資產和貨幣的已出現下意識的

拋售，但預計最終新興市場這次將不受縮減資產購買規模影響，除非聯儲局比預期更早、更進取地收緊貨幣政策。而亞洲新興市場風險資產的任何持續下跌都可能是買入機會。

信安資管：美通脹升或暫時性

信安資管(亞洲)高級投資策略師陳曉蓉指，暫時仍然傾向相信美通脹上升是暫時性的，該行的前瞻指標顯示，由現在直至第三季，美國以至環球通脹仍將維持高企，第四季相信將逐步回落。聯儲局有機會下個月開始展開縮減買債的討論，該行相信，鮑威爾有機會在8月的全球央行銀行家年會(Jackson Hole會議)上明確表示局方有意收緊政策，並於年底前正式開展計劃。

不過，她認為，初期縮減規模預期相對較小，2022年期間，局方資產負債表相信仍處於擴張狀態；至於加息，由於當地就業市場相信仍需至少約兩年時間回復至疫情前水平，預期聯儲局會傾向在2023年較後期才展開加息，至少年內貨幣政策整體仍將非常寬鬆。

經絡按揭：低息環境不變

香港文匯報訊(記者 顏倫樂)美聯儲議息會議結束，宣布基準利率維持不變。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明昨表示，如美國經濟持續性錄得改善，當局或會年底前先改變現有貨幣政策，即減少或停止買債，才會考慮加息，料年內美港息口仍會保持低企。而由於低息環境不變，本港樓市已「偷步」錄得升幅，4月樓價指數連升4個月並創21個月新高。

自去年3月16日後，美聯儲連續10次議息會議維持接近零息水平，當局並表示會繼續買債規模。雖然美國通脹率上升，引發市場正揣測聯儲局提前加息的可能性，但當局重申通脹只屬暫時性，需要較長遠的經濟數據支持才考慮是否有加息需要。而當局最新利率預測「點陣圖」顯示，2023年底或將加息兩次。

曹德明稱，如經濟持續性錄得改善，當局或會年底前先改變現有貨幣政策，即減少或停止買債，才會考慮加息，因此預料年內美港息口仍會

保持低企。值得留意，熱錢充斥全球及本港金融市場，香港銀行體系結餘已維持4,500億元以上超過半年。曹認為，近月本港疫情進一步紓緩，亦有多個國家宣布將放寬已完成接種疫苗的海外人士的入境隔離措施，全球經濟有望進一步復甦。

復甦加「水浸」樓市前景樂觀

事實上，香港樓市已「偷步」錄得升幅，差估署公布4月全港私人住宅樓價指數連升4個月並創21個月新高。昨日香港一個月銀行同業拆息(HIBOR)報0.09厘，已超過兩個月低於0.1厘，料未來拆息仍會維持於0.1厘以下水平一段較長時間。經濟復甦配合低息環境及環球「水浸」，料未來樓市前景樂觀。

港置研部董事王品弟表示，雖然美聯儲議息會議暗示2023年底或會加息兩次，但相信對短期樓市影響不大。隨著本港疫情緩和，加上疫苗接種，疫情對經濟的影響逐漸退卻，市民入市

意慾增加，再加上目前低息環境尚存，有利市民置業，為樓市帶來支持。

中原按揭：按息仍處低水平

中原按揭董事總經理王美鳳認為，本港息率大致受美息走勢、資金水平及流向、港元需求所影響，現時逾9成半供樓人士選用H按，故此供樓人士受銀行同業拆息的走向影響為主，原則上市場「收水」或會影響資金流向，繼而影響拆息走勢，但美國縮表對港元拆息不一定有即時影響，視乎本港資金流向及變遷。

她舉例，對上一次美國QE後於2014年開始緩步收水，年內香港銀行體系結餘不減反增，主因是當年投資環境吸引資金流入，拆息大致上在美國正式進入加息期前保持平穩。王美鳳預料，短期內港元拆息在半年結臨近或短期性因素影響下或現微細波動，但預期年內按息仍主要處於1.5%以下低水平，相信本港在今明兩年仍會維持低息環境。

中銀推新在線服務 加強吸理財高端客

●林敏儀(左)稱，中銀香港將繼續積極開拓創新服務渠道及產品，為高層客戶提供專業且人性化的財富管理服務。右為周國昌。



香港文匯報訊 疫情加快了線上理財的使用服務，就算是高層客戶亦越來越多使用線上服務。中銀香港昨表示，截至今年4月底，該行的高端理財品牌「私人財富」客戶透過電子渠道進行的投資交易量按年上升1.1倍，佔整體「私人財富」客戶的交易量逾8成；而同期「私人財富」客戶數量按年上升四成，資產管理規模更大幅上升逾六成。

客戶各方面的數碼理財服務需求。

中銀香港個人金融及財富管理部副總經理林敏儀表示，該行的高端理財品牌「私人財富」於2019年12月試行推出，並於去年12月正式推出市場，推出以來客戶反應熱烈，截至今年4月底，「私人財富」客戶數量按年上升四成，資產管理規模更大幅上升逾六成。目前，該本行「私人財富」客戶分配約六成資產於投資及保險產品上。

林敏儀指，有見及此，該行推出「投資在線」及「保險在線」，加上手機銀行專屬即時通訊系統「RMChat」，為客戶提供全面的遙距諮詢及財富策劃服務。中銀香港將繼續積極開拓創新服務渠道及產品，提供專業且人性化的財富管理服務，致力提升客戶的理財體驗。

藉電子渠道投資交易量升1.1倍

中銀香港個人數字金融產品部副總經理周國昌表示，客戶近年普遍期望高效的財富管理服務。截至今年4月底，「私人財富」客戶透過電子渠道進行的投資交易量按年上升1.1倍，佔整體「私人財富」客戶的交易量逾八成；同期，線上新造保單業務交易量及新造標準保費更分別按年上升近四成及八成，而中銀香港本年首季線上新造保單業務市佔率超過五成，以新造標準保費計，保持排名第一。

建銀國際：下半年恒指上望29500

行業配置建議及主題投資機會

- 逐漸減持順周期價值股(金融股有望跑贏能源和工業股)
- 逢低吸納優質新經濟成長股龍頭
- 重點關注業績能見度高及有政策支持的內需股(消費、生物醫藥、硬件科技、汽車及新能源等)

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 港股即將迎來半年結，投資者關心下半年該如何部署投資策略，建銀國際證券研究部董事總經理及首席策略師趙文利昨日表示，港股預測市盈率接近12.6倍，估值處於區間上端，有回調空間。他預計港股下半年總體維持區間波動，並大致呈M形走勢，恒生指數波動區間預計介於26,500至29,500點，國企指數波

動區間介於9,500至11,500點，科技指數波動區間介於7,500至9,000點。

趙文利認為，第三季度將是若干市場重要預期的檢驗窗口，市場關注重點將圍繞通脹、削減QE、疫苗注射進度以及財政刺激計劃的落實程度。在聯儲開始考慮收緊貨幣政策的預期之下，市場對資產泡沫的擔憂顯著上升，故波動率或將再次上升。

他續指，下半年全球主要經濟增速陸續超過疫情階段的高點，經濟增速將明顯回落，但通脹壓力仍將具有剛性，難以在短期內明顯消退。PPI和CPI剪刀差將持續擠壓下游企業利潤，整體中報業績將難有驚喜。

重點關注受惠政策內需股

因此，趙文利建議投資者可逐漸減持順周期價值股(金融股有望跑贏能源和工業股)、逢低吸納優質新經濟成長股龍頭，以及重點關注業績能見度高及有政策支持的內需股，例如消費、生物醫藥、硬件科技、汽車及新能源等方向。