

脫歐徒添亂 美貿戰攪局 經濟恐逆轉

英加息0.25厘 鎊匯不升反跌



英倫銀行九位利率決策官員，周四出乎意料地一致支持加息，經濟學家原本預期是七對二；是次為金融海嘯以來第二次加息，上一次加息於去年十一月。英倫銀行最新議息聲明稱，英國經濟增長好轉，惟家庭、商業和金融市場對脫歐消息的反應敏感，可能對經濟帶來較明顯的影響。

卡尼：有限度漸進加息

英倫銀行行長卡尼表示，若經濟發展繼續符合預期，持續收緊貨幣政策是合適的，

未來任何加息均會是漸進並且有限度的。英倫銀行預計，英國通脹在未來兩年時間可望實現2.09%，超出其2%目標水平。今年英國經濟將會增長1.4%，與五月時預測不變；2019年經濟增長預測由原本的1.7%，上調至1.8%。年底工資增長幅度料為2.5%，較五月時的預測稍慢，明年料升至3.25%。

議息結果公布後，英鎊兌美元由升轉跌，曾跌0.77%至1.3016；英鎊兌歐元升至十二天高位88.62便士。在英倫銀行公布議息結果前，投資者已預期周四加息，普遍認為

英國在2019年3月脫歐前，英倫銀行不會進一步加息。市場分析師表示，由於擔心英國在脫歐限期前，無法與歐盟達成貿易協議，拖累英鎊兌美元持續走弱。

彭博分析師報道稱，外匯策略師目前對英鎊前景看法不如以前般樂觀，特別是近數月，英國脫歐前景更為不明朗，令外匯策略師紛紛下調對英鎊預期，普遍預測年底英鎊處於1.34美元水平，較四月時的預測1.43美元為低。美元上升是對英鎊預測變動的其中原因，惟外匯策略師相信英國脫歐可能出現混

亂局面，加上令人失望的經濟數據，導致對英倫銀行加息理由產生疑問。

上月建築業PMI逾一年高

英國是全球第五大經濟體，自2016年6月公投脫歐後，該國經濟表現有所放緩，隨着距離脫歐時限少於八個月，英國首相文翠珊與歐盟尚未就雙方未來貿易關係達成共識，有經濟學家質疑英倫銀行現階段加息理據不足，認為英國面對的挑戰不只是脫歐，且要同時面對美國總統特朗普的貿易戰，對全

球增長帶來潛在打擊。有經濟學家指出，英國現狀仍過於脆弱，任何加息行動在未來數月內將令經濟逆轉。

然而，有分析師則認為，英國失業率處於逾四十年來低位，工資將繼續攀升，有助推動通脹。英國議息前，公布建築業數據，七月份意外地上升，建築業PMI指數七月升至55.8，優於六月的53.1，是2017年5月來最高，超過經濟學家預計的52.8水平。該指數同時顯示，建築業鋼材成本上升，可能反映歐美貿易關稅的影響。

分析點評

瑞銀

- 自去年底以來英倫銀行收緊貨幣政策，實屬不必要風險，是次加息並不適當

三菱日聯

- 市場消化加息預期，由於通脹疲軟，加上英國脫歐前景不明朗，英倫銀行的立場料不會過於鷹派

彭博

- 英國脫歐前景更為不明朗，預測英鎊年底處於1.34美元水平，較四月預測的1.43美元為低

大公報整理

美匯重上95 道指挫逾200點

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國聯儲局最新議息聲明對經濟前景樂觀，並且重申將會逐步加息，美國十年債息周四升至3.0046厘，美元向上，美匯指數曾跌0.42%，至95.058水平，為七月二十日以來高位。美元兌日圓則曾跌0.33%至111.31，每百日圓兌7.05港元；歐元兌美元曾跌0.57%，報1.1601，每歐元兌9.1港元。

美十年債息升越3厘

外匯策略師表示，聯儲局的言論傾向鷹派，特別強調美國經濟強勁，支持美元造好。商品貨幣方面，澳元曾跌0.54%至73.55美仙。加元方面，每美元兌1.2983加元，接近七周高位1.2975水平。

大多數亞洲貨幣兌美元周四走軟，新加坡元兌美元曾跌0.23%，至1.365；韓圓兌美元曾跌0.37%，報1124.8；印尼盾兌美元跌0.19%至14463。市場分析師表示，短期內中美貿易戰將會繼續影響匯市。貿易戰緊張局勢升級，歐股周四低開，

斯托克歐洲600指數早段曾跌1%，德股早段跌1.9%，西門子營業額遜預期，拖累股價曾跌5.2%。汽車生產商寶馬股價跌2.7%，拖累汽車類股跌1.3%。零售商Hugo Boss收入遜預期，股價曾跌6.6%。受到貿易戰消息困擾，亞股周四走勢疲弱，MSCI亞太區指數周四跌1.6%。美股方面，道指早段曾跌213點，報25120點。股市分析師表示，市場憂慮中美貿易戰未來發展，美國威脅對進口自中國的貨品關稅加碼，拖累投資者入市情緒。

歐美股市早段表現

指數	點	變幅
美國道指	25120	▼0.8%
美國標指	2796	▼0.6%
美國納指	7659	▼0.6%
英國富時100指數	7549	▼1.4%
德國DAX指數	12493	▼1.9%
法國CAC40指數	5445	▼0.9%

大公報整理

需求呈弱 金價跌穿1214美元

【大公報訊】記者李耀華報道：美元反彈，加上投資者對黃金的熱情減退，黃金需求在今年上半年跌至接近十年低位。金價方面，美國聯儲局公布議息聲明後，九月份加息的機會大增，倫敦現貨金價在周三曾跌至每盎司1215美元，周四反覆向下，曾跌0.42%至每盎司1213.25美元。

世界黃金協會統計顯示，流入交易所買賣基金（ETF）的資金減少，ETF黃金需求在截至六月的半年內，按年下跌6%。今年第二季全球黃金銷售額下跌4%，至964噸，投資需求下跌9%。

金價連跌四月 跌勢五年最長

世界黃金協會市場情報部主管Alistair Hewitt稱，美國投資者看來已消化大部分地緣政治不穩定因素，加上金幣和金條的零售需求相對疲弱，資金大舉流出美國黃金ETF，抵銷季內歐洲黃金ETF不俗的淨流入。資金流入歐洲黃金ETF則主要受到全球貿易關係緊張、意大利政局和歐元區貨幣政策前景不明朗的影響。

金價在七月份錄得連續四個月下跌，為



自從2013年以來最長的跌浪，原因是美國發動貿易戰將會威脅全球增長，加上聯儲局繼續加息，令美元不斷上升，更令黃金吸引力減低，皆因黃金以美元計價，且沒任何利息回報，使其難以再成為動盪時有效的資金避難所。

倫敦現貨金價在周三因九月份美國加息機會增加後而跌至1215美元，周四曾再跌0.42%至每盎司1213.25美元。

另外，Alistair Hewitt又表示，金價下跌，往往引起中東和亞洲地區投資者趁低吸納的興趣。

儲局維持利率不變 下月勢出手

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國聯儲局於香港時間周四凌晨議息後決定維持利率不變，議息聲明稱經濟表現強勁，表明九月大有機會再次加息。在是次議息聲明中，形容就業增長強勁，並稱企業投資和家庭開支亦有強勁增長，並在聲明中先後多次以「強勁」及同類措辭形容美國經濟和就業市場。

指美經濟就業表現強勁

聯儲局按兵不動，維持聯邦目標標準利率在1.75厘至2厘區間範圍。議息聲明稱，預計利率區間將會進一步逐步上調，市場視為九月加息的信號。聲明同時表示，總體通脹率依然接近2%，長期通脹預期則無變化。

彭博分析指出，聯儲局主席

鮑威爾希望不用急於加息，以繼續支持經濟增長和減低貿易戰所帶來的影響。美國總統特朗普上月對聯儲局加息表達不滿，稱加息令他不高興；經濟學者普遍預計，周三聯儲局按兵不動，但認為特朗普的批評或對聯儲局決策帶來政治不明朗因素。

《華爾街日報》分析報道指出，春夏季度圍繞聯儲局的會議焦點在於未來兩年間是否需要繼續加息，利

率期貨顯示，聯儲局九月加息機會達94%，十二月再加息機會為64.3%。

Lazard資產管理分析師表示，雖然保護主義對企業和經濟將構成實質威脅，但估計聯儲局無意改變其政策。梅隆銀行經濟學家稱，聯儲局持續加息後，到2020年美國面對經濟衰退的風險將上升，局方加息一定程度是美國失業率持續下跌，經濟增長趨勢強勁，惟若通脹未符預期，聯儲局十二月或會暫緩加息。

美國聯儲局主席鮑威爾

歐元匯價展望未許樂觀



實德攻略

實德金融集團策略研究部首席分析師 郭啟倫

歐洲央行上周貨幣政策會議決定維持利率不變，是自2016年3月以來存款利率一直維持於負0.4%水平。實際上，市場人士均曾多次預計，該央行有逐步收緊負利率的動向，可惜總是事與願違。

歐洲央行行長德拉吉在貨幣政策會議後記者會上表明，該央行可能把當前利率水平維持至明年夏季尾。單從歐洲央行跟美國聯儲局的貨幣政策兩極化仍在擴大，所引致的利率差距，便已足夠驅使投資者沽售歐元而轉為購入美元的興趣。

歐洲央行一直未有足夠的理據上調利率，除了是經濟基本面並沒有強勁的表現外，歐元區長期低迷的通脹，亦打擊加息遏通脹的需要。

根據歐洲央行在一份統計調查報告顯示，歐元區長期通脹預期維持於1.9%不變，亦同時預計2019年經濟增長為1.9%，較早前所預期的2%為低，今年經濟增長預期為2.2%，也低於早前2.4%的預測。歐洲央行下調經濟增長及通脹預期的舉措

對歐元的後市走勢展望，亦應該構成負面影響。

歐美貿易協議埋伏線

此外，美國與歐盟出乎意外地宣布在貿易問題上休戰，聯合聲明包括一項要求雙方在改革全球貿易規則方面的合作，解決不公平貿易行為的承諾，這對歐美貿易戰並不是一錘定音的解決方案。美國和歐盟在協議中也盡顯官腔言語多於實際行動。儘管雙方同意就取消過去三個月互相加徵關稅展開磋商，惟沒有制定確實時間表。

到了上周四，美國總統特朗普向農業為主的艾奧瓦州民衆表示，他剛為美國農戶打開了歐洲市場的大門，引來喝彩聲及歡呼聲之後，在翌日訪問華盛頓的歐洲代表團成員之一的歐盟委員會發言人Mina Andrieva在布魯塞爾向記者表示，在農業問題上，歐盟方面已有非常明確的立場，那就是農業不會包括在這些討論之內，歐



美亦沒有就農產品進行談判。

這事態發展，突顯了歐美在貿易問題休戰協議的明確性成疑，同時反映未來的談判上，雙方出現分歧的可能性甚囂塵上，那樣的話，歐美貿易戰隨時又會一觸即發，對買入歐元的意欲，當然是迎頭痛擊了。

或下試1.138美元水平

另一方面，歐元區剛發布第二季度國內生產總值（GDP），以及七月份消費物價指數（CPI）數據結果，前者無論是按季及按年比較，皆差過預期，而後者則造好，兩者數據未必能夠完全互相抵銷，故此，歐元的跌勢展望應該不會輕易地逆轉過來，歐元兌美元短線應該會向下發展，有機會下試1.138水平。