

鮑威爾：刪寬鬆措辭不代表政策改變

儲局點陣圖：明年勢加息三次

美國聯儲局結束一連兩天的議息會議，於香港時間周四凌晨一如市場預期加息四分一厘，把聯邦基金目標利率上調到2厘至2.25厘區間，聯儲局主席鮑威爾暗示繼續加息信號，並強調議息聲明中刪除「寬鬆」措辭，並不代表貨幣政策將出現改變。另外，聯儲局利率點陣圖顯示，明年將會再加息三次。

息魔重臨
大公報記者 鄭芸央

聯儲局周四的議息聲明中，刪除過去多年來對利率立場「寬鬆」的措辭，外界視此意味着聯儲局傾向加快加息步伐；不過，鮑威爾則表示，美國的貨幣政策仍然寬鬆，在議息聲明中刪除「寬鬆」的措辭，並不代表政策將有改變，亦不表示加息步伐發生任何轉變，仍然期望聯邦基金目標利率區間進一步逐步向上，並在每次議息會議均要求貨幣政策是否能夠實現聯儲局的目標。

批關稅推高物價谷通脹

鮑威爾周四在議息會議後新聞發布會上表示，美國經濟強勁，整體增長前景依然良好，由於利率目前處於低位，需逐漸返回正常水平，以助維持強勁經濟，周四的加息決定亦反映美國經濟表現強勁。他同時表示，倘若通脹意外上行，可能導致聯儲局加快加息速度，惟目前並沒有看到這個情況發生。至於美國加徵關稅措施方面，鮑威爾指出，關稅可能成為美國企業提升價格的成因；重要的是，關稅會否導致價格水平一次過上升，還是會引發通脹持續向上。

鮑威爾表示，聯儲局盡力在加息行動過快或過慢之間找到平衡，若加息太快，可能會影響到美國經濟復甦；若加息太慢，美國經濟可能會過熱；他又稱，部分與會者認為，利率可能溫和超過中性水平。對於鮑威爾的言論，彭博經濟學家為，議息聲明中刪除描述貨幣政策立場「寬鬆」的措辭，不應視為鴿派信號，相反隨着利率進一步被視為中性領域，這可避免未來的議息會議上發生爭拗。

十二月加息機會達76%

周四的加息行動是聯儲局今年來第三次，也是自2015年底開始加息以來的第八次；在此之前，自2008年金融海嘯後聯儲局一直維持接近零利率水平。

根據聯儲局最新的利率點陣圖顯示，十六名聯儲局官員中有十二人支持今年加息四次，較六月議息會議時的八人為多，反映局方今年將再加息一次，以全年計共加息四次。另外，大多數聯儲局官員預計明年加息三次，全年將加息1厘；到2020年至少加息一次，上調四分之一厘，2021年則不加息。這個預測將令聯儲局基準利率略為高於3.25厘，亦即是溫和超越所謂的中性利率。利率期貨顯示，今年十二月再加息的機會率達76.3%。

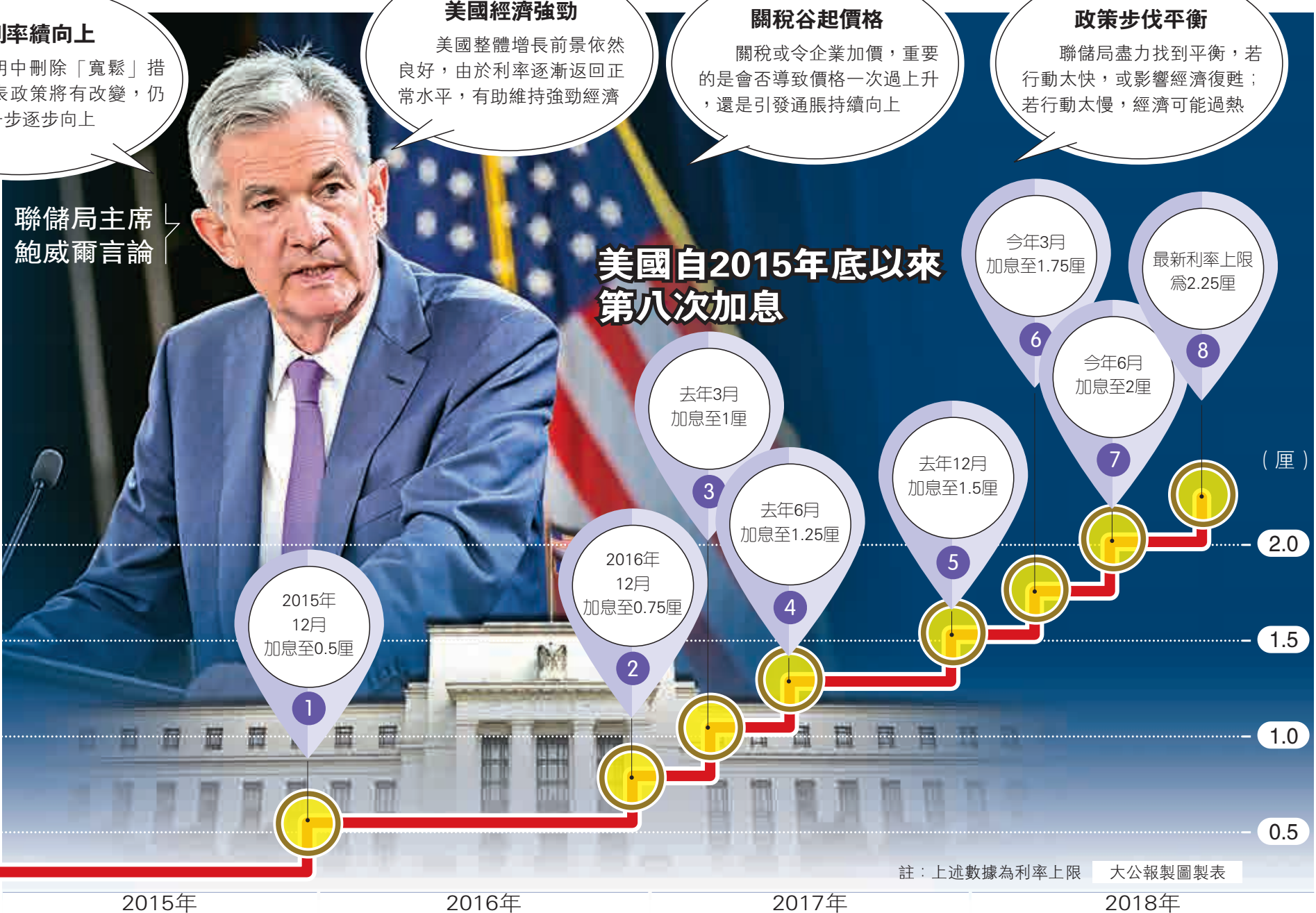
分析：明年中利率或見頂

分析師普遍認為，目前重大的問題是，聯儲局官員認為需要把利率進一步提升至何等水平，才能避免經濟過熱。聯儲局的通脹目標是2%，相信通脹率處於這個水平代表需求穩健，並且希望避免經濟增長後續不繼，導致經濟由繁榮變為倒退。

凱投宏觀經濟學家認為，聯儲局利率或於明年中見頂，將於2020年開始為減息作出準備，理由是經濟預料在明年將會放緩，倘若經濟增長放緩至低於其潛在水平，或對美元構成壓力，以及拖累美國股市。



▲雖然歐亞股市腳軟，惟道指周四仍然造好
法新社



最新議息聲明重點

加息四分之一厘
聯邦基金利率目標區間上調0.25厘到2厘至2.25厘區間

刪除「寬鬆」措辭
議息聲明刪除描述政策「寬鬆」措辭

經濟活動轉強
勞工市場繼續轉強，經濟活動以強勁步伐上升，失業率維持低位

風險大致均衡
家庭開支和企業固定資產投資強勁增長，經濟前景風險大致均衡

憂意國預算案 歐銀行股急跌

【大公報訊】記者鄭芸央報道：投資者預期或美國聯儲局繼續加息，歐亞股市周四報跌。歐股周四低開，斯托克歐洲600指數早段跌0.3%，市場憂慮意大利新政府首份財政預算案，意大利富時MIB指數早段跌1.2%，歐洲銀行股和汽車股領跌。美股方面，道指周四早段曾升130點，報26516點。

法興分析師稱，投資者擔心意大利財政預算案令該國赤字增加，從而引起政治不明朗，多隻意大利銀行股腳軟，裕信、BPM、聯合聖保羅、UBI跌幅介乎3.2%至4.3%，意大利銀行股指數跌3%，歐元區銀行股跌1.4%。其他跌幅較大的包括晶片商AMS，由於瑞銀分析師調低該股目標價，AMS股價曾挫6.3%；藥廠Indivior股價跌9.7%，漢莎航空股價跌3.9%。逆市向上的有瑞典時裝零售商H & M，股價大漲10.4%，皆因該公司稱不需要進一步削減開支。

亞股周四普遍下挫，MSCI亞太股指數（不計日本）跌0.1%。日本日經平均指數收跌近1%。市場分析師稱，市場普遍預期加息0.25厘，因而對聯儲局議息聲明沒有過大反應，投資者應注意未來聯儲局前瞻預測或變得模稜兩可，美國利率走勢愈來愈難以解讀。

鮑威爾：加徵關稅長期不利美國

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國聯儲局主席鮑威爾於香港時間周四凌晨議息後記者會上提到貿易爭端時稱，加徵關稅措施長遠不利於美國以至全球，貿易保護主義將損及經濟發展，目前難以判斷美國總統特朗普關稅措施的影響，惟長期而言，貿易問題對美國將產生負面影響。鮑威爾表示，聯儲局留意到美國企業對特朗普貿易政策的憂慮，商界人士擔心關稅措施拖累供應鏈，還會導致原材料成本上漲，企業對特朗普關稅政策的憂慮情緒有所升溫。不過，鮑威爾稱，擔心貿易緊張局勢發展，若

關稅措施普遍擴大蔓延，貿易保護主義加深，對美國以至全球皆不利。

議息不考慮政治因素

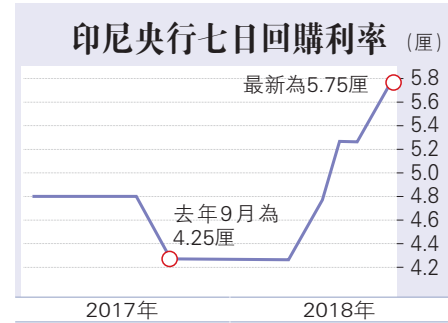
鮑威爾又稱，聯儲局不會考慮政治因素，局方政策決定是基於經濟理論和證據，而非政治，此為聯儲局的職責。雖然特朗普沒有對鮑威爾有關貿易言論作出回應，惟他公開批評聯儲局的加息決定，在鮑威爾發表講話後的數小時，特朗普表示對聯儲局加息並不感到高興，擔心聯儲局傾向加息，更自稱一向傾向低利率，他寧願創造更多就業機會。



▲特朗普表示，不滿聯儲局再次加息，寧願創造更多就業機會

印尼「跟隊」加息 分析：陸續有來

【大公報訊】記者李耀華報道：美國聯儲局在周四加息後，印尼和菲律賓亦在同日跟隨加息，分別加四分一厘和半厘，印尼是自從五月中以來第五度加息，菲律賓則是五個月以來第五度加息；然而，加息後，印尼盾和菲律賓披索各自發展，印



尼盾微跌，菲披索則微升。

印尼中央銀行在周四一如市場預期，跟隨聯儲局加息四分一厘，把主要利率（七日回購利率）調高至5.75厘；同時，又推出新工具鼓勵外國投資者在離岸市場對沖貨幣，以支持印尼盾的匯價。

印尼央行在五月份開始加息，今次已是第五次，而周期開始至今已加息150點子，當時因為美國國庫券孳息上揚，加上投資者憂慮印尼的貿易和經常帳赤字大增等問題，資金不斷流走。印尼央行行長Perry Warjiyo表示，將毫不猶疑地採取穩定和捍衛印尼盾匯價的措施，該央行的貨幣政策仍然偏向鷹派。

雅加達野村和Bank Danamon等分析師估計，印尼將繼續加息，倫敦Capital

Economics的Gareth Leather表示，周四加息意味着今個加息周期還未完結。

菲律賓加息半厘遏通脹

菲律賓央行在周四亦跟隨美國加息四分一厘，為過去五個月以來第四次，加息半厘後，利率升至4.5厘，創下七年以來最高水平，由於該國需要令通脹降溫，未來將有可能進一步加息。菲律賓目前的物價升幅為接近十年來最大，為了壓抑通脹，該國央行的貨幣委員會決定把逆回購利率調高半厘，同時把隔夜借貸和存款利率各一同調高半厘。

在加息後，菲律賓披索兌美元曾微升0.18%，至54.19水平；印尼盾在加息後卻微跌0.05%，低見14828水平。

瑞穗：亞洲高評級債券勢遇逆風

【大公報訊】記者李耀華報道：美國聯儲局於香港時間周四凌晨宣布加息四分之一厘後，市場再度憂慮此舉對新興市場的影響，惟聯儲局主席鮑威爾則勸喻新興市場應冷靜面對美國加息。

鮑威爾表示，美國持續加息，即代表經濟增長理想，對所有國家和地區來說都是好事，因為美國需求強勁對部分經濟體而言有利，這是綜合國際經濟運動的原則。需求方面，有一半以上的經濟增長是來自美國以外，部分來自新興市場，故新興經濟體的經濟表現實在非常重要。

至於美元方面，鮑威爾則認為，美元

目前僅恢復2017年升勢的一半，雖然已脫離低位，但與去年年初的水平相比，仍相差甚遠。美匯指數在2017年初曾升至近104的水平，周四曾升0.36%至94.64水平。

鮑威爾亦察覺到，新興市場一旦出現危機，聯儲局的利率政策亦會受影響；因此，他表示，聯儲局會盡量增加透明度，令外界了解局方目前的措施以及其原因。同時，他又指出，並非所有新興市場目前均陷入困境。

瑞穗證券亞洲有限公司相信，隨着聯儲局未來不斷加息，令投資者變得更為審慎，亞洲高評級債券發行人若要借到美元

，便需付出更高的成本代價。

亞洲高評級債息七年高

據ICE美銀美林指數走勢顯示，佔亞洲區整體發行量四分之三的較高評級債券，其孳息率在本周已升至七年來最高，高見4.5厘，主要便是受到美國加息影響。

此外，亞洲投資等級債券息差過去兩個月仍穩定，惟隨着聯儲局將會繼續利率正常化，息差便將會愈來愈大。美銀美林在本月初一個調查顯示，投資級別債券的息差將持續擴闊，較多人相信的是，在明年底，息差將擴闊到5個至20個點子。