

鮑威爾：減息不是寬鬆周期開始

分析料年內再降1/4厘即見底 提前停縮表超預期



美國減息

大公報記者

鄭芸央

美國聯儲局議息後宣布減息0.25厘，利率降到2厘至2.25厘的區間。主席鮑威爾在記者會上稱，減息是中期進行的調整，不排除未來進一步降低利率，但同時表示，這並不意味是連串減息的開始，減息只會在經濟遭到更嚴重困境時才會進行。

鮑威爾稱，美國經濟整體表現出韌性，惟全球經濟增長疲軟、貿易緊張局勢對美國經濟產生影響，第二季GDP顯示企業投資放緩。

貿易緊張影響經濟

貿易緊張局勢對金融市場和經濟帶來重大影響，貿易政策不確定亦較預期為高，將會研究全球增長疲弱趨勢，惟聯儲局不會以任何方式批評貿易政策。

期貨交易員在聯儲局減息後，對今年餘下時間減息幅度預期有所降溫，1月聯邦基金期貨隱含利率顯示，市場預期今年年底利率將減至1.78厘，而在周三公布議息結果前為1.72厘，周二為1.74厘，這意味市場預測聯儲局今年內只會再減息四厘。

Aberdeen Standard投資經濟學家認為，鮑威爾希望表明聯儲局支持經濟，但同時反駁需要激進寬鬆周期的說法。瑞銀報告指出，當前美國經濟表現穩健，近期跡象顯示通脹即將觸底，除非經濟前景明顯變差，否則聯儲局最多再減息一次，然後維持利率不變，直到2020年底。

聯儲局此次減息0.25厘是2008年12月來首次減息，也是一次預防性行動，以舒緩全球經濟放緩和貿易緊張局勢升級帶來之衝擊。同時宣布8月結束其縮減資產

負債表行動，較原先計劃提前兩個月，這意味聯儲局未來將維持3.8萬億美元的資產組合規模，約相當於GDP的18%。

瑞信利率分析師認為，聯儲局減息0.25厘的決定符合預期，但提前結束縮表則令人意外。而Cornerstone Macro分析人士稱，預計再會減息0.25厘，可能在9月或新年之前進行。

聯儲局上次減息已經是2007年9月，當時聯邦基金利率為5.25厘，當時減息是為應對經濟衰退和金融危機，並有一段長時間維持利率於零水平。然後到2015年12月開始加息，在3年間聯儲局共加息9次。

8票贊成減息 2票反對

聯儲局議息聲明表示，考慮到全球形勢發展對經濟前景的影響，以及低迷的通脹壓力，委員會決定調低利率。在評估聯邦基金利率目標區間未來路徑時，將繼續關注新資訊對經濟前景的影響，並採取適當行動以維持擴張。雖然官員們預計經濟將穩步增長，但這個前景依然存在不確定性。此次議息，10名美聯儲官員中，有8名投票贊成減息。堪薩斯聯儲銀行行長喬治、波士頓聯儲銀行行長羅森格倫則對減息投反對票。

巴西減息半厘 紀錄低位

美國減息後，巴西央行周四宣布減息半厘，基準利率降至6厘紀錄低位，市場原本預期減息0.25厘。巴西央行表示，如果若通脹展望維持溫和，或會推出進一步貨幣政策刺激，未來將視乎經濟活動及通脹展望變化。

美製造業三年低 炒再減息道指升300點

【大公報訊】聯儲局主席鮑威爾言論令市場對減息預期降溫，美股在周三收市時大跌，但周四早段反彈，因為炒再減息以及通用汽車和Kellogg公布理想業績，抵消美製造業指數急跌的影響，道指曾升293點，報27157點。

美國七月份製造業活動再轉差，受累於生產力下跌和出口市場波動，供應管理協會的製造業指數跌至51.2，創三年來最低，亦差於市場預期的52點。美國整體製造業指數至今已連跌四個月，與全球製造業疲弱的情況相符。生產者受到一系列因素所困擾，包括全球經濟放緩，美國向貿易夥伴加徵關稅，令部分公司的供應鏈受損等。

聯儲局十年來首次降息，猶他州一名經濟師預期，減息將帶來正面作用。韋伯國立大學John B.Goddard商業和經濟學院

經濟系教授Jeff Stegail表示，美國總統特朗普現時所使用的關稅措施，主要目的是懲罰任何他認為不當的行為，但結果卻真正拖累到經濟的增長。肯定的是，當其他國家眼見美國向他們加徵關稅，其自然反應便是以牙還牙。

他指出，美國的關稅政策失敗，並相信長遠而言將會造成不良的影響，並只會令目前全球經濟不穩定的狀況加劇。

Jeff Stegail又指出，特朗普濫用關稅政策，以及英國脫歐，都對全球經濟造成不明朗，原因是不清楚現時脫歐的處境，亦不清楚美國貿易政策的下一步發展，或是其他國家將會如何應付。

至於地方層面上，Jeff Stegail解釋說，減息令整體借貸成本下跌，將有助猶他州的企業發展。

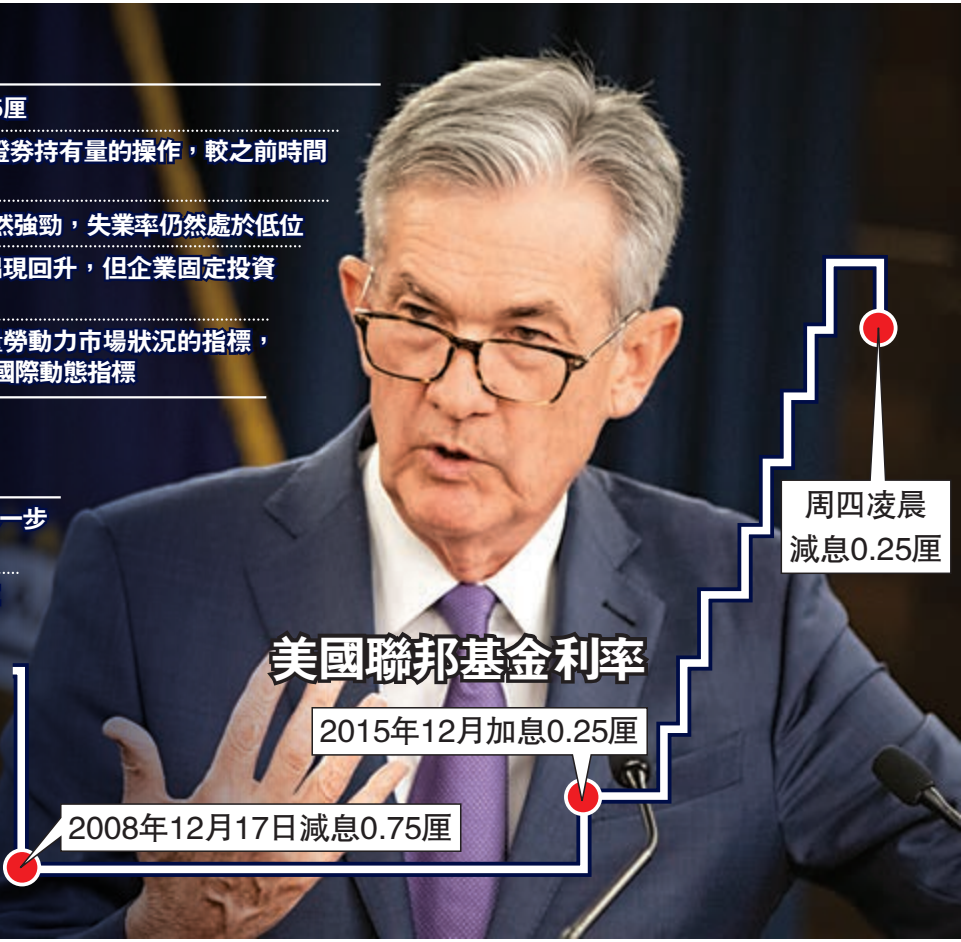
此外，其他分析員則相信，減息對股

聯儲局議息聲明要點

- 聯邦基金利率目標區間下調到2厘至2.25厘
- 8月份結束系統公開市場帳戶中縮減總證券持有的操作，較之前時間表提早兩個月
- 經濟活動以溫和速度增長，勞工市場依然強勁，失業率仍然處於低位
- 家庭開支增長相對今年早些時間似乎出現回升，但企業固定投資指標持續疲軟
- 評估將考慮廣泛一系列信息，包括衡量勞動力市場狀況的指標，通脹壓力與通脹預期指標，以及金融和國際動態指標

鮑威爾言論重點

- 減息是中期進行的調整，不排除未來進一步降低利息
- 這並不意味是連串減息的開始，只有在經濟遭到更嚴重困境時才會進行
- 美國經濟整體表現出韌性，全球經濟增長疲軟、貿易緊張局勢對美國經濟產生影響
- 貿易緊張局勢對金融市場狀況和經濟帶來重大影響，貿易政策不確定也較預期為高



▲鮑威爾表示，減息不是意味連串減息的開始，將來只會在經濟遭到更嚴重困境時才會進行減息

特朗普狠批鮑威爾令人失望

【大公報訊】美國總統特朗普在社交媒體抨擊鮑威爾，指責鮑威爾沒有表明未來進一步減息的信號，表現令人失望。

就在聯儲局公布其政策會議聲明後不久，特朗普在推特貼文中稱，市場期待鮑威爾和聯儲局表明，此次減息是長時期及進取減息周期的開始，確保美國保持與中國、歐盟和其他國家的減息步伐，但一如既往，鮑威爾再次令人失望。然而他又稱，聯儲局至少宣布結束縮表，在沒有通脹壓力之下，縮表本來是不應該的做法。

近數月特朗普反覆向聯儲局施壓呼籲進行減息，以抵銷2018年四季度加息的影響，但聯儲局和鮑威爾一直強調稱，該局的政策決定不會考慮政治因素，鮑威爾也多次表明將繼續完成其任期。

雖然鮑威爾是由特朗普提名出任聯儲局主席，但特朗普對聯儲局多次加息感到不滿，外媒早前引述消息人士透露，特朗普曾表示有意辭退鮑威爾，今年2月時白宮研究對鮑威爾降職的法律理據及可能。

美匯觸及98.93見26個月高位

【大公報訊】記者鄭芸央報道：聯儲局宣布減息後，金融市場作出反應，美元上升，10年期美債孳息波動，金價及油價下跌。市場人士認為，投資者對減息力度不夠大，鮑威爾未就進一步減息發出明確信號感到失望。

鮑威爾暗示最新的減息行動只是調節，不是減息周期開始，美元周四走強，美匯指數觸及98.93，為26個月來高位。美元兌歐元升見1.1058，為2017年5月來高位。日圓兌美元曾跌至3個月低位109.32。

美債息升 英鎊30個月低位

美國10年期國債孳息升約2點子至2.03厘，2年期債息曾升至1.89厘。由於市場擔心英國硬脫歐，英鎊兌美元觸及30個月低位1.2101。摩根士丹利分析師表示，聯儲局強硬措辭推動美元買盤，而美元強勢令到有關全球增長、貿易、通脹等的憂慮加深。麥格理銀行外匯策

略師認為，未來數月料難看到美元走軟的說法，全球各央行均主張寬鬆政策，即使聯儲局的保險性減息，不足以抑制美元的強勢。

美元走強，金價周四回軟，現貨金價曾跌見每盎司1405.50美元，為7月17日來低位，稍後報1410.42美元。紐約期金曾挫1.2%至每盎司1421美元。金市策略師表示，聯儲局沒有表示需要進一步減息後，黃金遭到沽售，短期金價料在1400美元至1450美元之間上下落，長期走勢依然正面。

全球最大黃金ETF產品SPDR Gold Trust持貨規模周三減少0.18%至823.42噸。其他貴金屬價格普遍下滑，現貨銀價跌近2周低位報每盎司16.10美元。鉑金價格觸及7月24日來低位每盎司852.50美元。

油價周四下滑，布蘭特期油跌1%至每桶64.43美元。美國WTI原油價格一度跌1.2%報每桶57.91美元。



▲黑田東彥直言，來自海外風險正在增加，如果這種情況持續，日本央行將放鬆政策作應對

日本央行在其最新的貨幣政策會議上維持現有負0.1厘利率不變，這決定符合市場預期，半點兒驚喜也欠奉。當然，投資者現時也不會推斷日本央行有任何加大寬措施的需要，反而希望能夠知道，在未來當面對環球經濟不確定性加劇之下，日本央行還有什麼工具在必要時可用，從而提振經濟增長。

因此，只要投資者相信，日本央行仍有彈藥以維持



實德攻略

經濟增長免於陷入衰退境地的時候，吸納日圓的意欲應該會逐步升溫，對日圓又再次展現上升勢頭應會有所幫助。另一方面，投資者亦非常關心日本長期性的通脹低迷狀況，假若投資者感到通脹可能惡化的話，他們便會有大舉沽出日圓的理據。

尷尬的是，日本央行行長不認為日本已經失去了達到該行價格目標的動能；又或者這種情況即將會發生，但日本央行同時發布的第二季度前景報告中，下調了對通脹預測。那麼，到底是日本自身的內在經濟問題，抑或是外來因素使然？日本央行行長黑田東彥直言，來自海外的風險正在加劇，如果這種情況持續下去，可能會增加日本經濟的風險並且威脅經濟實現價格目標的動力。如果發生這種情況，日本央行將毫不猶豫地放鬆政策來作出應對。

黑田所擺出之胸有成竹的實現價格目標的解決方法

日央行暗示減息 刺激經濟增長

實德金融集團策略研究部首席分析師 郭啟倫

，應該會給予投資者對日本不會跌入嚴峻通縮的信心，也會避免大舉拋售日圓的沽壓湧現。

另外，黑田亦解釋了未有推出擴大刺激計劃措施的原因，他表明需要關注日本經濟的下行風險，但就目前情況而言，該行預計日本經濟將會繼續適度擴張，而且它正在維持實現價格目標的勢頭。此外，日本央行仍有面對問題的彈藥，強而有力的貨幣寬鬆政策包括，可以削減短期及長期利率，以及增加資產購買或加快基礎貨幣擴張的步伐。黑田亦指出，現時的政策框架目標是通過降低實際利率及風險溢價來刺激經濟增長。

與此同時，黑田也嘗試淡化日本本身經濟疲弱的疑慮，他表示，全球增長放緩，特別是歐洲與中國，而日本對中國的出口有所下降，商業信心惡化，全球經濟放緩的影響正在擴大。但另一方面，日本國內需求依然堅挺，支撐着日本經濟發展。



如果市場對日本經濟前景逐步增添信心的話，買入日圓的意欲應會勝過沽售日圓的需要，美元兌日圓短線有機會向下發展至106水平。