

港匯續強 金管局注資31億

【大公報訊】聯儲局維持利率不變，並預期最快要到2023年才恢復加息。而港匯持續強勢，金管局昨日再度入市向市場注入31億港元，令銀行體系結餘將於9月21日增至2140.57億港元。金管局發言人表示，隨着季結臨近，加上新股上市帶動資金需求，港元拆息比前些時候略為上升，但仍處於較低水平，而港元體系自從4月以來錄得超過1300億港元的淨資金流入。

金管局發言人表示，美聯儲維持利率不變是市場預期之內的決定。事實上

，這個政策方向已反映在其8月公布的美國貨幣政策框架的檢討結果裏。此外，美國聯邦公開市場委員會最新的預測，亦顯示至少在2023年底前聯邦基金目標利率都可能處於目前水平。

銀行結餘仍有上升空間

發言人續稱，香港的銀行體系流動性充裕，外匯及貨幣市場保持有序運作。金管局會繼續監察市場情況，按照聯繫匯率制度保持貨幣及金融穩定，預料利息水平會繼續主要受本地資金供求情

況影響。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明認為，未來多個國家會將刺激經濟復甦定為首要工作，並繼續推行寬鬆的貨幣政策，因此料短中期內環球以至香港的低息環境仍會持續。由於港元與美元的聯繫匯率制度關係，港匯趨強，可望吸引熱錢流入本港銀行體系。他指，近月港匯多番觸及7.75強方兌換保證水平，金管局向市場沽出港元，料香港銀行體系結餘未來仍有上升的空間。

另一方面，他指，香港銀行同業拆

息（HIBOR）自6月初起逐漸回落，昨日一個月銀行同業拆息報0.4厘，雖然受新股集資影響而令拆息短期內輕微上升，但相信未來數月仍會維持於半厘以下，甚至將下試0.2厘附近水平。

1個月拆息回落至0.25厘

中原按揭董事總經理王美鳳表示，市場預測至2023年美息仍維持在現時接近零水平，由於本港息率大致跟隨美息走勢，意味本港息率在長期數年內仍會維持現時低息水平，長期低借貸成本環

境對樓市具正面支持作用。

她續稱，今年金管局已數十度接錢逾千多億元，銀行體系結餘快將增至約2140億元水平，屬2017年9月後新高水平，較今年首季約540億元水平已達約三倍增幅，在銀行流動性增加下，與樓按相關的1個月拆息於8月份平均為0.25厘，較1月份平均2.08厘，減幅達1.83厘。她指，9月份礙於市場上金融集資活動活躍，1個月拆息微升至約0.4厘，但預料在稍後季結等因素過後，1個月拆息將再次回落至0.25厘或以下水平。

聯儲技窮維持零息 納指瀉逾2%

鮑威爾轉移焦點 倡國會放水救經濟

美聯儲周三宣布維持接近零水平利率，並且預計利率將維持不變至2023年。美聯儲主席鮑威爾則在記者會上，一再呼籲國會盡快採取行動祭出新一輪抗疫措施。美聯儲維持利率水平符合市場預期，不過未有進一步新行動，另一方面國會出台新抗疫措施又困難重重，投資者未獲得更多前瞻性指引，經濟復甦前景又有下行風險，美股下跌。道指曾跌384點1.37%，報27647點，納指及標指分別跌2.31%及1.63%。

驚喜欠奉

大公報記者 張博睿

鮑威爾再三呼籲國會出台新財政措施，美國總統特朗普周三暗示將支持更大規模、即超出1.5萬億美元的刺激計劃後，市場關注新一輪刺激措施消息，然而外媒報道指，共和黨官員似乎不願在沒有更多法案細節的情況下支持擴大該刺激規模，股市下跌。科技股領跌，亞馬遜、微軟、谷歌母企Alphabet及Facebook的股價均下跌超過2%，蘋果下跌3%，特斯拉股價下跌超過7%。

此外，旅遊相關板塊亦下跌，因人們擔憂疫苗遲遲無法廣泛發配，美國疾病管制與預防中心（CDC）表示，發配疫苗的時間可能是明年春季或夏季，儘管特朗普周三晚間表示最快將在10月廣泛發配疫苗。依賴時間計劃的航空、旅遊板塊均下跌，嘉年華、挪威郵輪公司均下跌逾4%，聯合航空等下跌2%。

央行無為 投資者失望

新申領數字方面，美國上周新申領失業救濟人數為86萬，雖超出市場預期的85萬，但呈下降趨勢，較前期數據減少3.3萬人。截至9月5日當周，持續申領失業救濟人數減少近100萬，降至1260萬，情況好於預期的1300萬。

道富環球投資顧問首席投資策略師Michael Arone表示，市場期待可以透過美聯儲的聲明獲得更多前瞻性指引，特別是目前沒有新的財政政策出台的情況下，然而投資者在意識到美聯儲未採取任何進一步行動後，股市隨之回吐漲幅。

NatWest Markets策略師James McCormick表示，投資者在財政及貨幣政策方面感到疲勞，美聯儲沒有採取任何新措施，國會亦遲遲未能出台任何刺激措施。

美聯儲此次預計，今年GDP萎縮幅



度較先前預測有所減少，惟未來幾年復甦進程將會放緩。即美國2020年GDP將萎縮3.7%，好過6月時預計的萎縮6.5%。

不過，美聯儲主席鮑威爾表示，經濟復甦的進程快於普遍預期，但未來經濟活動很可能會放緩，因此快於預期的復甦進程能否持續仍存在不確定性。

鮑威爾敦促國會採取行動以祭出新一輪抗疫方案，鮑威爾指出，疫情危機初期採取的財政措施給經濟帶來了很大幫助，但未來需要進一步的財政刺激。鮑威爾亦補充道，絕大多數私人預測機構都認為，政府還會提供大量額外的財政支持。

摩根資產環球市場策略師Kerry Craig表示，創造經濟增長及通脹的責任的確落在了財政政策上。Craig亦指，新一輪財政方案面臨推遲的風險，但最終還是會實現，惟可能要等到明年才會出台。

此外，鮑威爾還指，美聯儲處於高度寬鬆的立場，保持低利率水平，並不斷購買公債和抵押貸款證券，這些將隨着時間成為刺激經濟活動的有力工具。此外，鮑威爾重申，美聯儲並非沒有彈藥，仍有足夠的工具實施額外的刺激措施，美聯儲做好了準備隨時調整資產購買計劃。



鮑威爾言論重點

- 經濟復甦的進程快於普遍預期，但能否持續仍存在不確定性
- 疫情危機初期採取的財政措施給經濟帶來了很大幫助，但未來需要進一步的財政刺激

分析師看經濟前景與美股

道富環球投資顧問

首席投資策略師Michael Arone

- 市場期待美聯儲提供更多前瞻性指引，但投資者意識到美聯儲未採取任何進一步行動後，股市隨之回吐漲幅

NatWest Markets策略師

James McCormick

- 美聯儲沒有採取任何新措施，國會亦遲遲未能出台任何刺激措施，令投資者感到疲勞

瑞銀全球財富管理

首席投資長 Mark Haefele

- Fed目前祭出的措施及工具遠遠不夠

摩根資產環球

市場策略師Kerry Craig

- 創造經濟增長及通脹的責任的確落在了財政政策上，料新紓困方案可能要等到明年才會出台

疫苗快面世 美元避險作用勢減弱

財經觀察

李耀華

聯儲局議息後，普遍官員相信美國最早在2023年時才會加息，消息令股市急劇波動，在反彈後又再急跌。然而，美元的弱勢可能已成定局，因市場現在預期新冠疫苗將在今年內推出，令美元難以再發揮資金避難所的作用。

儘管多個投資界人士近月不斷唱淡美元，最新加入此行列的，是對沖基金橋水（Bridgewater）創辦人達里奧（Ray Dalio），但是，美元卻並未因此而受重創。自從7月份由高位回落後，過去兩個月大部分時間仍徘徊於92至93的水平間。

雖然不少分析員相信，美國財赤高企、經濟轉差、聯儲局維持超低利率和無限量寬措施等，是美元的致命傷，但與此同時，市場仍看重美元在疫情中發揮的避險作用。在今年3月份，當全球新冠疫情開始大規模爆發後，美元成為了搶手貨，美匯指數曾一下子急升至102.99的水平。其後數月亦一直在這個位置徘徊。

當時全球多國封城封關，令經濟活動幾近停頓，市場避險意識高漲，資金大舉湧入美元作避難所。不過，其後各國陸續重開經濟後，美元避險作用亦因此大減，美匯指數開始急瀉，更曾跌至91的水平。

當美匯指數急瀉後，唱淡美元的音聲此起彼落，惟美元至今未有市場預期的大跌出現，究其原因，全球疫情目前還未見底，多國的新增個案繼續破紀錄，例如印度每日平均新增近10萬宗，歐洲的疫情亦急速反彈等，令市場的冒險情緒受到限制，不敢急於完全拋棄美元等避險資產。

尤其是目前夏季將盡，秋冬將至，全球目前都擔心會爆發新一輪更嚴重的疫情。但另一方面，有關疫苗的喜訊亦不斷傳來，近期多則報道令人相信疫苗在今年內將可推出，令人減少了對前景的憂慮，亦將削弱美元在未來的避險角色。

高盛唱好人幣 未來一年升見6.5

【大公報訊】美國聯儲局議息結果公布後，美元有支撐，人民幣終止「五連漲」，昨日在岸人民幣日盤收盤價回落46個基點或0.07%，報6.7659。分析認為，人民幣匯率短期或因美聯儲議息結果而稍為降溫，往後趨勢還是偏向升值。高盛將人民幣未來12個月目標從6.7升至6.5水平。

人民幣兌美元中間價昨日上調150個基點至6.7675元，刺激在岸人民幣對美元開盤漲逾60點，升破6.76關口。然而由於聯儲局言論不及預期「鴿派」，非美元貨幣受壓，人民幣匯價也由高位回落，一度跌至6.78的低位。

美聯儲會議前瞻指引被市場解讀為儲局對經濟復甦前景樂觀。中金公司的最新觀點預計，美聯儲最寬鬆時期已過

，美國將進入復甦與政策間微妙權衡的新階段。政策整體方向是隨着經濟復甦推進而逐步「撤火」。華創證券首席宏觀分析師張瑜認為，美聯儲利率決議後市場鴿派情緒稍縱即逝，美元止跌反彈背景下，人民幣走強趨勢或暫緩。

市場人士相信，美聯儲會後訊息或給近期強勢的人民幣降溫，但後面趨勢還是偏向升值。高盛亞太宏觀研究聯席主管兼首席亞太股票策略師慕天輝（Timothy Moe）昨日指出，以前支撐美元升值的因素，如美國本土相對較好的經濟增長，已經「發生了逆轉」。美元在過去幾年相當強勁之後正處於「結構性走弱期」。慕天輝表示，高盛將未來12月人民幣目標預期，從6.7升至6.5。人民幣的強勢將成為A股的「順風」。