

美上調明後年利率預測 加息步伐加快 月買債減至350億美元



美國聯儲局一如市場預期，繼續現行的退市步伐，每月買債規模再縮減100億美元，至350億美元，並重申結束買債後維持一段長時期才加息。值得留意的是，聯儲局上調2015年及2016年聯邦基金利率預測，意味加息步伐或較市場預期為早，但市場對此不加理會，只是聽到維持超低利率一段長時期的老調，歐亞股市和金價上升，美元走軟。

大公報記者 鄭芸央

美國聯儲局對經濟增長表達信心，調升對2015年及2016年短期利率預測，同時略為下調中長期利率預期。

聯儲對未來兩年樂觀

根據聯儲局周三發表政策會議聲明表示，過去數周美國經濟由首季萎縮中反彈，聯儲局將由7月開始把每月購買資產規模再度減少100億美元，至350億美元。聯儲局官員對未來兩年展望感到樂觀，預期失業

率進一步下滑。

不過，聯儲局主席耶倫仍然一派鴻作風，再度重提勞工市場疲弱，對通脹加速上升，以至資產價格泡沫之關注採取低調態度，着重重申聯邦公開市場委員會的觀點，利率料在結束購買資產計劃之後仍然在低位一段長時期，比起耶倫曾在3月所提的6個月明顯要慢，但她拒絕提供首度開始加息實際時間表，稱沒有「機械方程式」。聯儲局自2006年以來一直維持超低利率政策未變。

然而，聯儲局官員卻預期，聯邦基金利率到2015年年底將會觸及1.2%，估計到2016年底料見2.5%，這個預測較原先3月份時估計的1.125%和2.4%為高。長期利率料低於正常水平的3.75%，較原先預期的4%略低。這意味到，聯儲局最新的利率預測顯示，未來兩年加息步伐較預期為快。聯儲局同時預期失業率降幅較預期所想為快，今年底料跌至6%或6.1%，2015年失業率料跌至5%中位水平，2016年料再跌至5%水平範圍。

分析指出，聯儲局修訂之前的預測，反映經濟表現較其原先估計為佳，可能導致通脹加快上升，這解釋到略為上調短期利率預期的理由。耶倫低調對待近期通脹上升的聲音，對此部分市場分析員稱，隨着失

美聯儲局周三聲明

- 每月買債規模再減100億美元，至350億美元
- 聯邦基金利率維持現時零厘至0.25厘低水平一段時間
- 經濟活動增長反彈，勞工市場整體顯示進一步改善，但失業率雖然下跌，仍處於高位
- 家庭開支溫和增長，企業投資回復增長，但房屋市場復甦依然緩慢
- 財務政策對經濟增長的抑壓縮減，通脹低過長期目標，而長期通脹預期保持穩定

◀美國聯儲局主席耶倫一派鴻作風，再度重提勞工市場疲弱

業率下滑，聯儲局容許建立通脹壓力的風險。

不過，由於首季經濟萎縮，導致聯儲局官員下調經濟增長預測，稱長期經濟增長速度料低見2.1%，這種較前略為悲觀的長期增長預測，或可解釋聯儲局作出3.75%這個長期利率的預測。分析指出，聯儲局挑戰之一是向市場確保低利率政策，但同時又要提醒投資者不要對QE過度依賴。

超低利率維持長時間

事實上，聯儲局官員上調對利率預期後，金融市場似乎置若罔聞，美股大升，金價升，美元走軟，即使債市也不加以理會。分析指出，投資者只聽到超低利率維持長時間這個訊息，顯示市場可能對聯儲局的通脹和失業率指引不太在意。東京三菱UFJ經濟員表示，所有證據顯示，目前經濟復甦是有紀錄以來最疲弱，耶倫將盡量協助推動經濟。

聯儲局公開市場委員會周三的聲明表示，自4月以來，經濟活動增長反彈，勞工市場整體顯示進一步改善，但失業率雖然下跌，仍處於高位。家庭開支溫和增長，企業投資回復增長，但房屋市場復甦依然緩慢。財務政策對經濟增長的抑壓縮減，通脹低過長期目標，而長期通脹預期保持穩定。

聯儲續低息 道指跌19點

市場消化了聯儲局繼續低息的言論，加上領先經濟指標差於預期，美股早段牛皮偏軟。道指曾跌19點，報16887點。

美國聯儲局將維持利率在低位一段時間，刺激亞洲所有行業類股周四均報升，亞洲股市升至2008年6月以來最高；MSCI亞太區指數一度升1.3%至145.47，升幅為2月7日以來最大。歐洲股市在美股開市前亦告上升，曾創兩周以來最大升幅，美元跌至一個月低位，金價則續升。

反映歐洲股市整體表現的斯托克歐洲600指數曾升0.8%至348.79，英國、法國和德國股市均個別升近1%。業內分析員表示，聯儲局的聲明為牛市去除多一度障礙。個別股份方面，英國勞斯萊斯控股表示將會回購10億英鎊股份後，股價大升6.9%。

日股漲至5個月高位

日經225指數升1.6%或245點，收報15361點，創1月29日以來最高收市位，Seiko Epson股價大漲7.4%。市場策略員表示，聯儲局對經濟前景語調樂觀，明顯維持鴻派立場，加上國務院總理李克強發表支持中國經濟言論，對大市有正面刺激作用。

澳洲S&P/ASX200指數升1.6%，創半

年來最大躍升。資源股報升，全球最大礦產商必和必拓股價在悉尼市升3.3%，力拓股價升2.3%。新西蘭股市報升0.2%。其他亞洲股市均普遍上升，韓國Kospi指數和新加坡海峽時報指數均升0.1%。但印度股市則跌0.4%。

聯儲局下調經濟增長預測，重申低息政策將持續一段時間，消息令美元顯著受壓，彭博美元指數在昨日曾跌至1008.19，創5月21日以來最低水平，其後跌0.2%，報1009.06。美元兌歐元亦曾跌至1.3626，跌0.2%。美元兌日圓亦曾跌0.1%，至101.85。

金價創3周最高

聯儲局言論加上美元下跌，刺激黃金另類投資需求，金價昨升近3周來最高水平，亞洲金市，現貨金企穩每盎司1277.57美元水平。紐約8月期金價格一度升0.4%至每盎司1277.80美元。金市分析員表示，金價受到聯儲局政策結果支持，但長期走勢依然看淡。

其他金屬價格，現貨銀價跌0.1%至每盎司19.8704美元，早段觸及19.956美元，此為5月14日來最高。鉑金價格升0.3%至每盎司1455.25美元。鈀金升0.3%至828.38美元。

▲布蘭特油曾升至114.8美元，9個月新高



◀日股升245點，收報15361點，創1月29日以來最高收市位

油價升至9個月高位

【大公報實習記者施純哲報道】布蘭特期油上升至9個月以來高位，曾經升至114.80美元高位，為去年9月以來最高位，其後升幅收窄，曾升0.4%至114.65美元一桶，與紐約期油的差價擴大，原因是伊拉克部隊與武裝分子衝突升級，令全球主要石油生產商的員工撤離伊拉克。紐約7月份期油則不升反跌，曾跌0.2%，或23美仙，至每桶105.72美元。分析員認為，市場憂慮石油供應受阻仍然是升市的主要動力。



天津武清區綠博園開建

從第三屆中國綠化博覽會執委會辦公室獲悉，天津武清綠博園室外展園區已經具備進場施工條件，預計月內首批參展單位將入園施工。

據了解，位於武清區南湖風景區的綠博園總面積380公頃，園內面積345公頃，其中南湖湖區水面約140公頃，綠化和水系面積佔園區總面積的80%以上。園區將按照「一軸、三環、九區、十八景」的整體布局進行打造。整個展園分為南北兩個展區，南部為南湖景區，包括濱湖度假區、主展館區、遊船體驗區、綠色科普區、濕地觀賞區、水街風情區等；北部室外展區整體形態猶如由南湖長出的生命樹。目前，綠博會的會徽、吉祥物、宣傳畫徵集活動已圓滿完成，截至5月15日，共徵集會徽、吉祥物、宣傳畫作品333件。專家對徵集作品進行評審後，最終結果將於近期在官方網站上公布。

武清區農村居家養老服務中心投入運營

作為天津市開展農村困難老人居家養老服務政府補貼試點工作的村鎮之一，武清區泗水店鎮齊東營村全新的居家養老服務中心日前正式投入運營，為全村60歲以上的老年人提供休閒娛樂、日間照料、居家託養、殘疾人康復等各項服務。

武清區農村居家養老服務中心被親切地稱為「幸福大院」。齊東營村的幸福大院設在村子的中心位置，佔地面積860平方米，建築面積360平方米，同時兼具老年日間照料服務中心的功能，院內寬敞整潔，功能室齊全。

「除了配餐、健身，幸福大院裡還有各種棋牌娛樂室。」武清區民政局相關負責人表示，目前，幸福大院共建有12個功能室，可以為全村60歲以上的老年人提供休閒娛樂、日間照料、居家託養、殘疾人康復等各項服務。

幸福大院的投入使用不僅為這些老年人提供娛樂設施，還可以為居家老人提供配餐服務。送餐服務實施後將對符合政府服務範圍內的老人實行免費送餐，對高齡老人實施低價服務，今後還將加大服務範圍，讓更多農村老人受惠。

此外，居家養老服務站還為老年人提供生活照料和醫療護理服務，其護理人員都經過精心篩選，要求以女性、45歲以下為主，具有一定的相關專業技能，同時還要通過相關專業的培訓。

受到加拿大能源生產商和金礦公司股份回升的刺激，加拿大股市在昨日升至歷史高位，更成為今年全球表現第二佳的股市。

資源股重拾升軌

自從2009年3月低位以來，已有約1.5萬億美元的資金回流入股市，標準普爾／多倫多綜合指數期內更大升了一倍。加國指數在周三收市時報15109點，超出6年前，即2008年6月12日錄得的歷史新高15073點。全年計算，指數已上升11%，在全球表現最佳10個

指數中排名第二，僅次於首位印度的19%升幅。

加拿大政府在6月17日批准Enbridge公司的北方閘門管道通向卑斯省的太平洋海岸，將有可能為石油生產商開拓新的市場，此外，伊拉克內亂、烏克蘭與俄羅斯的衝突升級，以及美國年初經歷近30年來最嚴寒的天氣，令市場擔心能源供應短缺，同時刺激石油和天然氣價格在今年不斷上升。

加拿大Baskin Financial Services的基金經理Barry Schwartz表示，現在是買入資源



◀加拿大股市周三收市報15109點，超出6年前歷史新高15073點，全年計算，加拿大股市大升11%



▲英國食店需求下跌，致使5月零售銷售下滑

【大公報實習記者施純哲報道】英國5月零售銷售下跌，為4個月來首見，主要原因是世界杯帶來的收益，未能抵銷食店需求下跌的損失。

據英國國家統計處表示，英國銷售額包括汽車燃油由4月份下跌0.5%，符合彭博社訪問的經濟師所預期。經過上月復活節的增長後，食品銷售下滑2.4%。由於世界杯吸引消費者購買球衣，推動其他零售商銷售額上升2.2%。

按月零售銷售跌幅或不會影響英國樂觀的經濟狀況，數據顯示，季度銷售額上升4.9%，為近10年以來最大的升幅。英倫銀行昨日表示，經濟復甦步伐漸趨穩定，並開始回復正常。除汽車燃油外，零售銷售於5月份按月下降0.5%，按年上升4.7%。最近的3個月，銷售額按季上升1.3%，為第15次持續季度增長。

英倫銀行行長卡尼以及其他官員認為，正逐漸復甦的經濟促使行內人士估計英國何時加息。卡尼在上周末表示，加息時期將來得比預期早，令投資人更相信英國最快今年加息。

通脹紓緩可能帶動消費者開支增長，今周數據顯示5月份物價增幅緩和至1.5%。上年消費者開支成功推動經濟增長，英倫銀行貨幣政策委員會候任委員Kristin Forbes指出，假若危機繼續存在，將不能維持經濟增長。

周四數據顯示，零售商正在推出減價優惠，英國國家統計局公布，撇除通脹因素，商店貨品價格於5月份下跌0.7%，為2009年9月以來的最大跌幅。



▲美國法院表示，阿根廷尋求把該國海外債券轉到本地市場，以避開美國法庭的裁決，是不合法的

阿根廷否決派員赴美談判

阿根廷計劃與違約債務持有人商討，以遵守美國法院判決，避免發生新一輪債務危機。一位代表阿根廷政府的律師對美國曼哈頓聯邦法官表示，阿根廷政府官員計劃下周與以億萬富豪辛格爾為首的索債債權人見面。其後，阿根廷內閣官員否決委派代表到紐約談判。

外界揣測，此次會面顯示，阿根廷經濟部長基西略夫周三發言表論後，不到24小時情況發生變化。基西略夫周三表示，尋求把該國海外債券轉到本地市場，避開美國法庭的裁決。美國法官Thomas Griesa周三表示，這種做法是不合法的。

投資者揣測阿根廷與債權人的談判將可達成和解，刺激該國債券上升，扭轉較早前跌勢。2033年到期的阿根廷國債在紐約市場一度升2.4美仙至76.74美仙，早段一度跌約71美仙創3個月低位。

阿根廷2001年爆發規模950億美元違約事件，該國進行兩次債務重組。投資經理表示，對於債券投資者現時的情況，阿根廷債市是下調多於向上，因為政府與債權人談判結果不明朗。根據摩根大通數據，阿根廷的美元債券相對美債息差跌0.68個百分點至8.05%，仍然是繼委內瑞拉之後，發展中國家最高水平。

阿根廷央行用以償還政府債務的儲備，過去一年跌25%至288億美元，外界質疑該國無力償還債務。今年3月阿根廷經濟出現自2012年9月以來首見收縮，1月至5月消費物價升12.9%。

阿根廷央行用以償還政府債務的儲備，過去一年跌25%至288億美元，外界質疑該國無力償還債務。今年3月阿根廷經濟出現自2012年9月以來首見收縮，1月至5月消費物價升12.9%。

另外，天然氣生產商Birchcliff Energy和Crew Energy，今年大幅反彈77%，原因是加拿大天氣嚴寒，刺激家用和辦公室用取暖氣體的需求上升。自從去年8月9日以來，天然氣的期貨價格已大幅反彈了44%。

在美國股市去年升至歷史新高後，加拿大今年亦跟隨，其中的原因是外國投資者積極投資，及加元疲弱有助出口商例如New Gold和Osisko Mining等公司增加利潤。不過，相比起美國，加拿大的主要股市指數標普多倫多綜指，共用了63個月才由2009年3月的低位攀升至歷史新高，比起標普500指數所要用的49個月要多。