

十二月 22 廿四節氣資訊 冬至 為腦血管健康把關

位元堂 位元氣 衛健康

香港位元堂門市、mornings | mannings、各大藥房有售

客戶熱線 2727 8911 www.wyt.com.hk

美息不變符預期 憧憬貿談有好成果

資金流入 港匯升見7.798五個月高

美聯儲決定維持政策利率不變，香港金管局發言人表示，議息結果屬市場預期之內，但形容美國貨幣政策方向「仍存變數」。市場人士分析說，美聯儲明年仍有機會減息一次，惟本港息口料保持高企，預期本港銀行將維持港元最優惠利率（P）不變，而實際按揭利率將處於2.4厘至2.8厘水平。

大公報記者 黃裕慶

本港銀行會否調整P，很大程度要視乎本港最大零售銀行滙豐的取態。滙豐昨日公布，該行維持最優惠利率於現有的5%水平不變。港匯連續兩日走強，繼周三按日顯著走強159點子，並升穿7.82關口至7.8110之後，昨日早段一度抽升至最高7.7982兌1美元，創今年7月8日以來新高，截至昨晚略有回順，報7.8043。

金管局：港貨幣市場穩定

金管局發言人表示，香港的貨幣市場保持穩定，港元匯率平穩。又指港元拆息會繼續受港元資金供求變化的影響，但銀行間市場的運作暢順，即使最近有大型集資活動，銀行同業拆借仍保持正常。金管局會繼續緊密監察市場情況，並按照聯繫匯率機制保持港元匯率穩定。

東方匯理銀行新興市場策略師張敬勳指出，近日除了港元走強之外，亞股亦造好，市場憧憬美國將不會於周日（15日）對中國貨品加徵新一輪關稅，料吸引資金流入香港，為港元帶來短線支持。東方匯理預期到了年底時，港匯將見7.80，明年大致於7.80至7.85的偏弱一方浮動。

儘管美聯儲暗示2020年息口將維持不

變，張敬勳指東方匯理預期美國仍有機會再減息一次。另一方面，雖然美息向下，但由於港元息口仍保持高企，他相信本港銀行沒有壓力調整最優惠利率，主要是因為本港銀行體系總結餘已顯著收縮，導致港息較同期美元息口為高。以昨日的1個月銀行同業拆息為例，港息即較美息高出大約74點子。

中原按揭董事總經理王美鳳表示，受資金成本上升影響，目前仍有個別銀行未有跟隨同行於11月調整最優惠利率，故此目前市場上出現了4個P，分別是5%、5.25%、5.375%和5.5%，又預期2020年的實際按息水平，介乎2.4至2.5厘。經絡按揭轉介估計則略高一點，料按息水平在2020上半年將介乎2.5至2.8厘附近水平。

南商定存息2.55厘吸客

港元拆息（Hibor）持續處於偏高水平，再有銀行推出港元定存優惠以吸納資金。南洋商業銀行宣布，為慶祝銀行成立70周年，特別推出「南商70周年賞定期存款」，以新資金敘造70天（約2.3個月）港元定存，年利率可達2.55厘，南商理財客戶更有2.6厘，10萬港元起存。



美議息後各界看法

金管局	議息結果屬市場預期之內，美國貨幣政策方向「仍存變數」
東方匯理	市場憧憬美不會對中國加稅，料吸引資金流入香港，為港元帶來短線支持
中原按揭	預期明年實際按息水平，介乎2.4至2.5厘
經絡按揭	按息明年上半年料介乎2.5至2.8厘水平

美股三指數齊破頂 道指曾飆313點

【大公報訊】記者張博睿報導：美聯儲維持利率不變，點陣圖顯示2020年不加息，2021年只加息一次，且對美國勞動力市場展現出信心，聲明中亦不再提經濟下滑風險。美議息後美元急跌，黃金反彈。

美股方面，受惠於貿易談判或有圓滿結果，美股早段再度急升，三大指數再創歷史新高，道指早段最多升313點，報28224點。

聯儲局維持利率不變後，市場更憧憬未來一年將不會再加息，刺激道指在開市前，期貨指數已初步上升，直至開市後，美國總統特朗普表示，中美雙方已接近達成初步貿易協議，令股市升勢大增。較早前，亦有報道指美國或會在周日的限期前，延遲向中國貨品加徵關稅。

聯邦公開市場委員會在結束了兩天的利率決策會議後，宣布利率維持不變，於1.5%至1.75%水平，並表示，在通貨膨脹

率低的情況下，明年可能不會採取任何調息行動。議息結果公布後，美匯指數跌至4個月低位，低見97.038元，下跌0.38%；黃金期貨上漲1.15美元或0.08%，至每盎司1475.9美元。

議息聲明指，利率維持不變，表明當前貨幣政策的力度合適，足以支持經濟穩定增長。鮑威爾指：「到目前為止，我們的行動進展順利，最近幾周貨幣市場的壓力已經減弱」。此外，聲明亦刪除10月曾寫的「經濟前景的不確定性依然存在」的措辭，顯示出對經濟及就業信心略增強。

美聯儲的點陣圖顯示，有13位官員預測2020年利率維持不變，只有4位官員預測會上升25個基點。點陣圖亦顯示2020年的利率中位數，即決策者認為明年恰當的利率水平，從之前的1.9%降至1.625%，暗示利率不會調整。美失業率從2009年的10%降至2019年11月的3.5%，鮑威爾表

示，儘管失業率處於50年來最低，但通脹幾乎沒有變化，且預計會繼續，因此降低加息的必要性。鮑威爾指：「除非經濟前景改變，通脹大幅持續上升才會加息」。

目前，美聯儲試圖將通脹率保持在2%左右，並將其視為經濟健康增長的標誌，但自8年前實施以來，通貨膨脹率基本保持在目標水平以下，這促使鮑威爾及美聯儲官員考慮新的策略。

鮑威爾在周三會議的閉幕詞中表示：「通脹持續低於我們的目標，可能導致一種不健康的動態，即家庭預期通脹會降低，從而導致實際通脹水平下降。這將會令美聯儲在經濟低迷時期更難通過降低利率來刺激經濟增長」。美聯儲官員正在討論是否應該鼓勵通脹率高於2%以彌補過去的失誤，鮑威爾指，幾位官員在周三發布的預測中把通脹率目標調至略高於2%，認為這是合適的政策。

拉加德：歐元區經濟有見底跡象

【大公報訊】歐洲央行總裁拉加德在昨日主持內第一次議息會，她表示歐元區經濟有見底的跡象，雖然整體經濟疲弱，但是經濟放緩狀況已有所穩定下來。

歐洲中央銀行在昨日議息後決定維持利率不變，存款利率維持在負0.5厘水平，主要融資利率則維持於零不變，跟隨聯儲

局在周四開會後政策不變的措施；另外，歐央行亦無改變變化寬鬆的規模。今次是拉加德首次主持會議。

拉加德在開會後表示，經濟已開始有回穩的跡象，潛在通脹亦有輕微升溫，但她重申，經濟增長風險仍然是偏向下行，唯程度已減弱。

歐元在拉加德發言後，曾經反彈至1.1154美元，但其後升幅收窄，曾一度微升0.1%，報1.1142美元。

與此同時，拉加德所公布的最新經濟預測結果仍顯示，增長前景現時仍然暗淡，明年增幅只有1.1%，較早前所估計的輕微下跌，而要等到2021年才會回升至1.4%。

沙特阿美再升停板 市值2萬億美元

【大公報訊】沙特阿美上市後第二天，股價再升逾一成，再度停板，每股報38.7里亞爾，總市值達至2萬億美元。但可能因此令國際投資者對該股份更有保留，使其海外售股遇到更大困難。

沙特阿美在首天上市升一成停板後，第二天掛牌早段繼續漲停，市值曾升至該公司要求的目標，但股價其後升幅收窄，曾升9.4%，報38.5里亞爾，成交股數3.13

億股，比起周三全日錄得的3160萬高出很多。

沙特阿美股價急漲反映出在外國投資者卻步後，沙特阿拉伯仍能成功實行首次公開招股行動。原因之一是沙特積極鼓勵當地散戶認購，並容許員工以低息借貸的方法買入股份，和以股份作為員工的花紅等。與此同時，沙特亦催促富有家庭和地區的盟友買入股份。

中銀國際協助沙特阿美成功上市

【大公報訊】12月11日，中銀國際作為唯一入選的中國的投資銀行，協助全球最大石油公司沙特阿美在沙特證券交易所成功上市。沙特阿美本此次集資總額256億美元（超額配售權行使前），成為全球資本市場有史以來發行規模最大IPO專案。

中銀國際有幸參與這一全球資本市場盛事和「一帶一路」沿線國家重大專案，並在國際投資者溝通、國際訂單鎖定等關鍵環節，發揮了獨一無二的重要作用，這不僅充分體現了中銀國際作為中國的投資

銀行代表在國際資本市場上的綜合能力和領先地位，更客觀反映了中銀國際為全球客戶提供全功能金融服務的雄厚實力得到廣泛認可。

沙特阿美發行價為32沙特里亞爾（約8.53美元），上市首日開盤即飆升10%至漲停價35.2里亞爾，全天維持漲幅10%至收盤，收盤總市值約1.88萬億美元，成為目前全球資本市場市值最大上市公司。

沙特阿美作為全球最大的一體化石油天然氣公司，2018年油氣日產量為1360萬桶，其中原油日產量為1030萬桶，約佔全球原油產量的八分之一。公司是全球石油儲量最大的公司，截至去年底，公司證實石油儲量為2268億桶。去年公司總收入3559億美元，淨利潤1111億美元。

中銀國際作為中國成立最早、海外規模最大、實力最強、產品和服務最全面、銷售交易網絡最廣的國際化投資銀行，已經發展成為中國極少數有能力提供全功能、全球化、一站式綜合服務的投資銀行。



財經觀察

大公報記者 李耀華

聯儲儲備局議息後，決定維持利率不變，因為聲明中未有再提及經濟前景存在不確定性，而且聲明對經濟發展表示正面，市場一般相信，聯儲局傾向明年息率按兵不動。然而，由於中美貿易戰仍未有全面停火的跡象，加上美國近代史上，現任總統爭取連任之年內，息口不一定會維持穩定，故現在推測明年全年利率將維持不變，未免太言之過早。

由於明年是美國總統競選年，市場一

大選年影響議息決定？

般相信，儲局為了避嫌，會盡量維持貨幣政策不變，以免被指為偏幫和打擊個別參選人。

不過，翻查過去40年間總統大選內，聯邦基金利率的走勢，便會發現這個假設未必準確，尤其是現任總統準備爭取連任之年，美國的息口反而更異常波動。

以2004年喬治布希爭取連任之年為例，美國在7月間便開始加息，一直加至年底大選前仍未停止。在1992年，老布希爭取連任時，聯儲局亦曾3度減息。而在1984年，前美國總統里根爭取連任之年，聯邦基金利率在年內大幅波動，年初本來逐步向上，但在8月開始便持續向下。

雖然美國利率的升跌與當年總統選舉

未必有關，但是，上述例子證明，總統大選年內聯儲局盡力保持利率穩定之說站不住腳。

事實上，聯儲局為避嫌而一般避免在競選年出手，以保留其獨立自主性，這一意向並不難理解，但也不要忘記，聯儲局的主要任務是平衡經濟與通脹間的發展，以及確保美國人有充足的就業機會，故如有需要，即使大選年內亦不會不避嫌的出手。

明年全球經濟雖然有改善的眉目，但不能因而忽略地緣政治問題，尤其是中美貿易衝突對美國經濟的影響。若特朗普突然再向中國施壓，再度揮動關稅大棒，全球經濟展望便難保再次轉差，令聯儲局不得不恢復減息以維持經濟增長。

