

# 最優惠利率不變 專家料港息近見頂

## 供樓負擔未有增加 利好樓按市場

美聯儲一如預期加息0.25厘，中銀、滙豐、渣打、恒生及東亞先後宣布維持最優惠利率不變。市場預期美國今年最多再加一次息，甚至年內掉頭減息，估計香港最優惠利率（P）或已見頂。但分析指，套息交易仍在，加上半年結等因素，拆息或會抽升，預料港匯仍有機會觸及7.85水平，最優惠利率或仍有0.125厘上升空間，但1個月同業拆息於去年底見5厘以上或已見頂。

大公報記者 邵淑芬

星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡表示，該行預期美儲局將會再加一次，幅度為0.25厘，之後息口將保持不變，與市場預期息口走勢不同，美國利率期貨市場預示美聯儲今年會減息3次。她指，今次香港未有跟隨加息，主要由於預期美國年內會掉頭減息，故未有太大誘因上調最優惠利率。

### 港銀尚有1/8厘加息空間

李若凡認為，本港1個月拆息於去年12月升至5厘以上時已經見頂，但由於美國可能再加一次，套息交易仍在，加上半年結等因素，拆息或會抽升，料港匯仍有機會觸及7.85的弱方兌換水平，最優惠利率或有0.125厘上升空間。她續稱，這些是建基於美國5月加息的情況下，若銀行危機惡化，或通脹明顯回落，美聯儲口風改變，那麼最優惠利率或已見頂。

對於大行保持最優惠利率不變，中原按揭董事總經理王美鳳預期其他銀行會陸續跟隨，市場按揭將維持主要為3.375厘水平。她指出，本港拆息在美國加息期連續兩日倒跌，反映大型銀行現階段未有加最優惠利率的壓力。她預期，美國加息周期將於今年5月或之前見頂，本港加息周期很大機會已見頂完結，料年內按息仍處於3厘多水平。

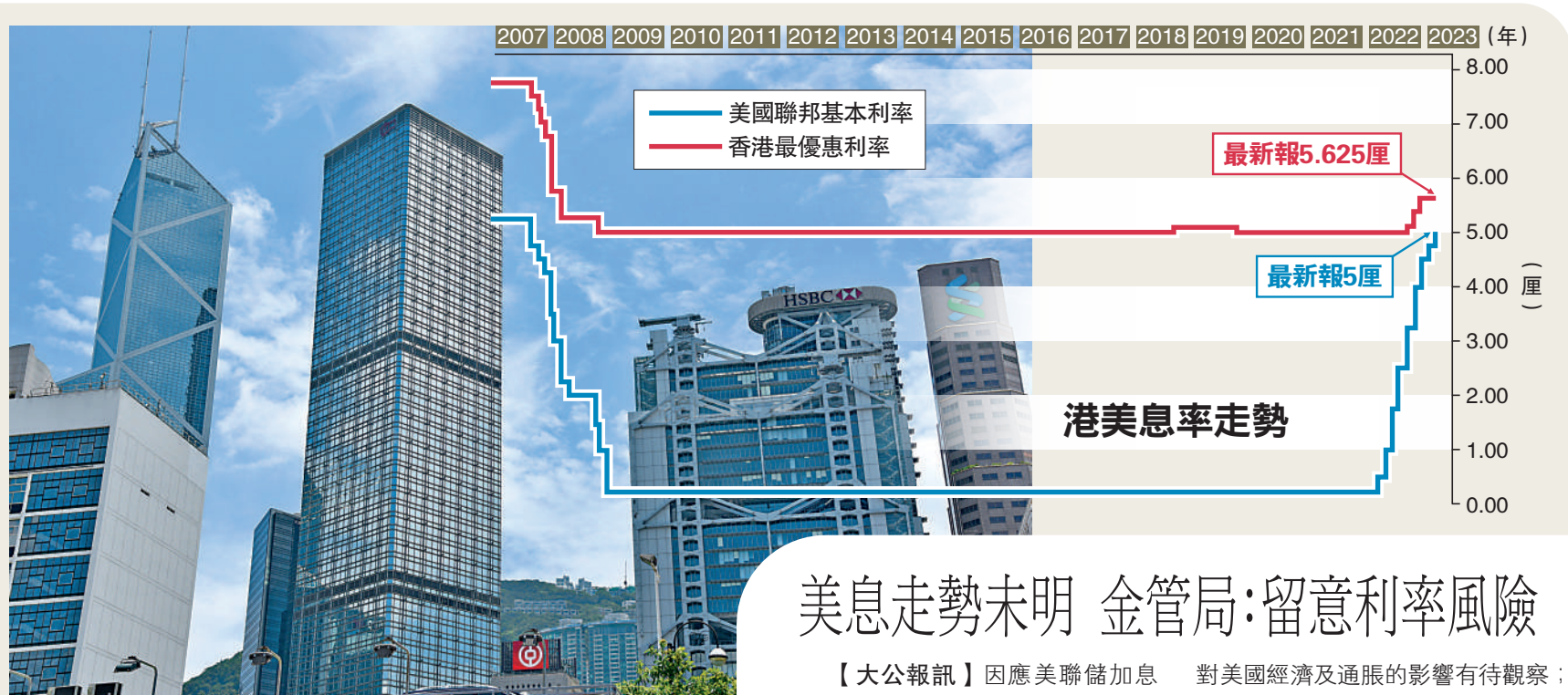
### 按揭利率預計徘徊在3.375厘

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明預期，美國加息周期或將於年內見頂。對於香港主要銀行維持最優惠利率不變，他相信銀行是根據自身資金狀況以及公司策略等因素作出決定，並預視本港加息周期或見尾聲。他續稱，隨着內地與香港恢復通關，經濟已逐步復常，而近期樓市回暖，銀行開始積極爭取按揭業務，加上銀行保持最優惠利率維持不變，業主供樓負擔暫未增加，以上多個因素對本港樓按市場有正面支持作用。

畢馬威中國金融服務業合夥人馬紹輝預計，港元利率將大致跟隨美元利率走勢，而當前的加息周期將隨着淨息差進一步擴張而繼續利好香港銀行。他續稱，在美國通脹的持續影響下，預計至少再加一次。

### 美加息後 港匯走弱

昨日港同業拆息走勢各異，短期拆息下跌，中長期拆息上升。如1個月拆息跌0.015厘至3.35厘；3個月拆息升0.025厘至3.75厘；6個月拆息升0.007厘至4.09厘。港匯於美國加息後則進一步走弱，由7.8475跌至7.8495水平，貼近7.85弱方兌換水平。

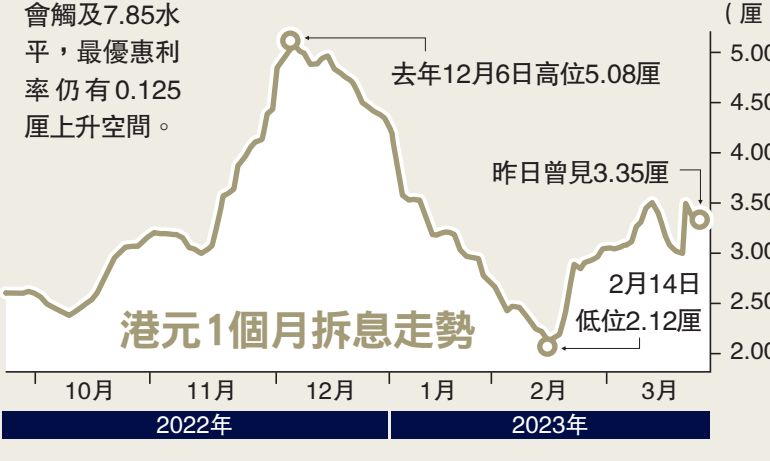


▲本港銀行未有跟隨美國加息，多間銀行宣布維持最優惠利率不變。

### 專家預測利率走勢

 <b>星展香港</b> 環球市場策略師 <b>李若凡</b>	 <b>中原按揭</b> 董事總經理 <b>王美鳳</b>	 <b>經絡按揭轉介</b> 首席副總裁 <b>曹德明</b>	 <b>畢馬威中國金融</b> 服務業合夥人 <b>馬紹輝</b>
--	--	--	--

- 預期本港1個月拆息於去年12月升至5厘以上水平時已經見頂，但美國仍可能再加一次，加上半年結等因素，港匯有機會觸及7.85水平，最優惠利率仍有0.125厘上升空間。
- 預期美國加息周期將於今年5月或之前見頂，本港加息周期很大機會已見頂完結，料年內按息仍處於3厘多水平。
- 料美國加息周期或將於年內見頂，預視本港加息周期或見尾聲。業主供樓負擔暫未增加，對本港樓按市場有正面支持作用。
- 預計港元利率將大致跟隨美元利率走勢，在美國通脹的持續影響下，預計至少再加一次。



### 美息走勢未明 金管局：留意利率風險

【大公報訊】因應美聯儲加息0.25厘，金管局亦上調貼現窗基本利率至5.25厘，即時生效。金管局表示，美聯儲加息決定符合市場預期，但未來一段時間美國的利率走勢將繼續存在頗大的不確定性。此外，港元拆息在往後一段日子可能仍會處於較高水平，提醒市民必須對銀行借貸利率的波動有所準備，並在作出置業、按揭或其他借貸決定時，小心考慮及管理好利率風險。

金管局又指，過去一年持續加息對美國經濟及通脹的影響有待觀察；近日個別美國銀行的財政狀況和流動性出現問題可能導致信貸收緊，會否進一步影響經濟活動並左右貨幣政策，仍有待評估。

儘管外圍市況波動，金管局稱，香港的金融及貨幣市場運作繼續維持暢順，這有賴香港多年來在金融市場建立的防禦力、穩健的銀行體系，以及行之有效的聯繫匯率制度。金管局會密切監察市場變化，維持貨幣及金融穩定。

### 尚渤預測美最快年內陷衰退

【大公報訊】對於美國聯儲局暗示可能再加一次的言論，景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭分析認為，若非受近期銀行接連爆煲所影響，美聯儲仍可能加息2至3次，每次0.25厘；由於本次加息較早前更溫和，預料美聯儲將於下半年開始減息。

另邊廂，尚渤投資總裁兼首席執行官Jason Brady（圖）預計，長期保持高息率並非理想情況，美聯儲年內有望實施減息。目前市場面臨「三難選擇」，包括銀行系統不確定性、充滿挑戰的經濟前景，以及美聯儲對價格穩定的必要承諾，因此經濟衰退將於今年較後時間或明年初開始。

表示，美聯儲職責在於規管銀行，而在行業頻繁爆煲的情況下，相關風險難以評估。至於美聯儲「考慮」暫停加息，他指出，這表明其無視銀行業混亂現況會對信貸條件造成的溢出效應。

尚渤投資副基金經理兼董事總經理Joe Salmond認為，加息周期正逐漸改變資本成本，國際化程度高的公司有望從中受益，建議關注海外市場發展狀況，相信採取自下而上的策略，有助把握投資機會。

Joe Salmond正面看待港股前景，指出受復常氣氛帶動的消費板塊值得關注，同時，雖然近期銀行業受壓，令投資者保持觀望，但美國的本地銀行和其他地區銀行股有差異，相信隨着時間推移，將出現投資機遇。

談及銀行業危機，Jason Brady



# 鮑威爾：今年內不減息 堅持通脹回落至2%

【大公報訊】鑒於近期銀行危機席捲歐美多地，早前有投資者預期美國有機會停止加息。美聯儲主席鮑威爾亦表示，在今次會議開始前幾天，局方曾考慮暫停加息，但加息行動最終得到FOMC（聯邦公開市場委員會）成員一致支持。此外，鮑威爾又指，FOMC不會在今年內減息。

FOMC周三（22日）會議後，一致通過加息0.25厘，把聯邦基金利率目標調高到4.75至5厘的水平，為自從2007年9月以來最高，當時正值全球金融危機的前夕。

有記者問及官員是否考慮過暫停加息，鮑威爾回答稱，硅谷銀行倒閉引發連串銀行危機，在會議開始前數天，該局曾考慮不加息，但是最終仍決定加息0.25厘。

### 銀行危機影響大 將審視幣策

然而，鮑威爾指出，由於銀行危機將會導致信貸危機，對經濟將有很大影響。受影響的銀行將會出現大量存款流失，或者不願再向企業和家庭住戶放貸。美聯儲因此會先觀察信貸緊縮會否蔓延，然後或會重新審視未來的政策預期。市場人士估計，這是暗示將會暫停加息，甚至開始減息。

不過，當被問及今年夏季會否開始減息時，鮑威爾表示，FOMC認為今年內不會減息，原因是這並非美聯儲的底線評估，該局目前要專注於收緊貨幣政策，使其足以令通脹率回落至2%水平，方法是透過加息或是市場環境的影響。他相信美國目前仍然在去通脹，非住屋服務業的通脹壓力十分大。

### 對沖基金：美銀行或爆擠提潮

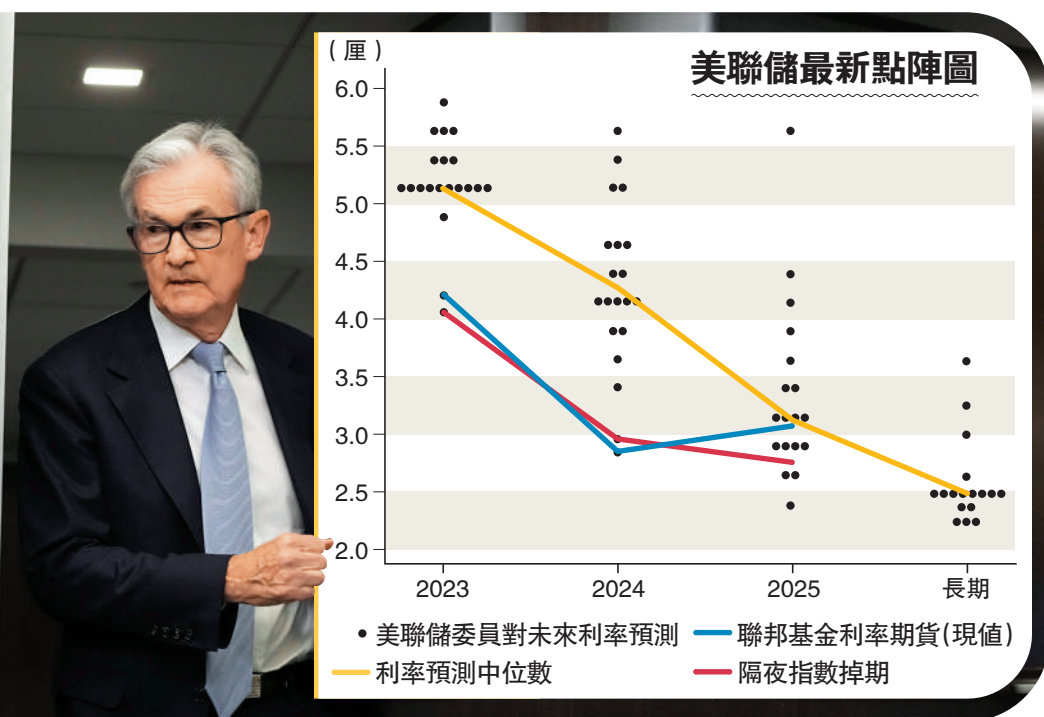
鮑威爾發言後，芝加哥商品交易所聯儲局利率監測工具的走勢顯示，美國在5月份維持利率不變的機會接近六成，另有逾四成機會再加息0.25厘，把利率上調到5至5.25厘的水平。市場方面，聯邦基金利率期貨和國庫券息率的走勢均預示，今年內有機會減息3次，與鮑威爾所預測的不同。

著名對沖基金經理阿克曼（Bill Ackman）表示，銀行信心危機下仍繼續加息，將會觸發美國銀行存款加快流失。他又批評美國財政部長耶倫的言論將會令銀行進入另一輪擠提潮，最終更會導致車毀人亡。耶倫早前發言表示，不會對小型銀行和銀行存戶提供明顯的支援，更表明不會考慮系統性的存款保障。

### 鮑威爾言論重點

- 銀行危機將會導致信貸危機，對經濟將有很大影響。聯儲局先觀察信貸緊縮會否蔓延，然後或會最終重新審視未來的政策預期
- FOMC認為今年內不會減息，原因是這並非聯儲局的底線評估，該局目前要專注於收緊貨幣政策，使其足以令通脹率回落至2%水平
- 美國目前仍然在去通脹，非住屋服務業的通脹壓力十分大
- 聯儲局因貸款給銀行而令資產負債表暫時擴大，目前並未考慮停止縮表

大公報記者整理



### 英國加息1/4厘 鎊匯微升

【大公報訊】英倫銀行昨日無視銀行危機，如期加息0.25厘，把利率調高至4.25厘。該行又預期，暫時可避過經濟衰退。英倫銀行委員是以7對2通過今次加息行動。加息後，英倫銀行的利率已升至2008年以來最高，但該行表明，假如通脹持續，將進一步加息。這可顯示，英倫銀行總裁貝利和其他委員仍然努力遏抑通脹，即使金融市場近期的波動可能會影響經濟前景，亦沒有改變加息決定。

事實上，在今次英倫銀行的會議紀錄中，未有提及近期發生的瑞信和硅谷銀行危機，而英倫銀行金融策略委員會較早前亦表示，英國銀行體系仍然資金充裕，並充滿韌性，可抵禦震盪。由於英倫銀行表示有需要會繼續加息，

這反映其目前仍未準備停止這輪30年來最急速的加息周期。投資者在上周本來估計英倫銀行今次或會維持利率不變，但是，當地於周三（22日）公布異常強勁的通脹數據後，不少人改變停止加息的預期。加息後，英鎊兌美元曾微升0.3%，至1.2309美元，反映出匯市已消化了加息因素。