

聯儲本周議息 99%投資者料利率不變

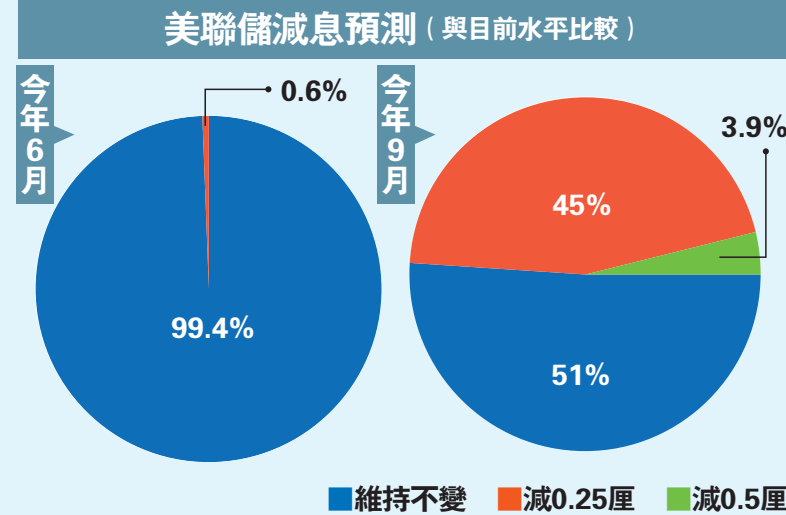
美通脹高企難下 摩通估計11月才首次減息

美國將於周三（12日）公布最新通脹數據，聯儲局則會在翌日公布議息結果。參考利率期貨顯示，市場對美減息預期持續降溫，逾99%投資者估計6月維持利率不變，而9月息口不變的比例也首次超過50%。同時，分析相信，議息會上公布的聯儲局點陣圖可能顯示今年只會減息一次，甚至全不減息。

大公報記者 李耀華



▲美聯儲將於周四公布6月議息結果，幾乎所有預測都認為利率將維持不變。



資料來源：芝加哥商品交易所利率期貨工具

美國將於周三晚上8時半（香港時間）公布5月份消費物價指數（CPI），市場估計按月升幅將收窄至0.1%，核心指數則維持0.3%升幅不變。按年方面，整體升幅則維持3.4%，仍遠高於聯儲局的2%目標，核心指數升幅則微微收窄至3.5%。

分析：缺乏支持減息的數據

在周四（13日）凌晨約2時（香港時間），聯儲局將公布6月議息會議的結果，利率期貨顯示，逾99%投資者估計將維持利率不變，僅0.4%預期聯儲局會減息0.25厘。此外，分析估計，聯儲局官員屆時將會降低今年預期減息的次數，由原來的3次減至2次或1次。根據本周公布的聯儲局利率點陣圖，今年減息兩次的機會為41%，而預期只減息一次，甚至不減息者的亦有41%。Wilmington Trust總經濟師Luke Tilley表示，聯儲局委員將在會上表示，雖然最近有

令人鼓舞的數據，但還要有更多證據，才能確定官員對減息的信心已回復。

事實上，聯邦公開市場委員會（FOMC）自從去年7月起，便一直把利率維持在20年以來最高水平，但隨着去年下半年通脹率下跌，官員曾預期今年利率將持續回落，然而，基於今年以來減通脹的步伐一直十分緩慢，故今年來不斷修改對減息的意向。

Oxford Economics美國總經濟師Ryan Sweet表示，聯儲局在減息前，將要見到一系列令他們相信通脹有望回落至2%目標水平的數據，目前通脹的風險仍然偏向上行。

9月美息不變幾率首超50%

現時聯儲局觀察員傾向首次減息日期在9月份會議，即在11月5日美國總統大選前的最後一次議息會議，然而最新資料顯

示，9月息口不變的比例首次超過50%，意味着屆時不減息的機會愈來愈大。

彭博社在5月31日至6月5日進行了一項調查，結果顯示，大部分受訪者相信，聯儲局一旦減息，主要原因是通脹率回落，而不是勞工市場需求突然大減，或是經濟突然出現大逆轉。而在調查中，沒有任何經濟師相信，聯儲局下一次調整利率會是加息。

摩根大通原來預期聯儲局會在7月減息，但由於上周五（7日）公布的就業數據強勁，該行將首次減息的日期預測推遲至11月份。

花旗也推遲了美國首次減息的日期預測，其美國總經濟師Andrew Hollenhorst表示，現已把首次減息的日期由7月份推遲至9月，原因是雖然勞工市場和經濟增長看來已放緩，但由於上月的勞工市場增長仍然十分強勁，故聯儲局大概會等待經濟活動和通脹率回落才出手。

華爾街及投行展望

Wilmington Trust總經濟師 Luke Tilley

聯儲局委員將在會上表示，雖然最近有令人鼓舞的數據，但還要有更多證據，才能確定官員對減息的信心已回復

TD Securities首席美國宏觀策略師 Oscar Munoz

聯儲局官員目前很滿意限制性利率政策對經濟增長的影響

Oxford Economics美國總經濟師 Ryan Sweet

聯儲局在減息前，將要見到一系列令他們相信通脹有望回落至2%目標水平的數據，目前通脹的風險仍然偏向上行

摩根大通

基於目前就業增長仍然強勁，聯儲局將會在11月的會議後才會減息

花旗美國總經濟師 Andrew Hollenhorst

已把首次減息的日期由7月份推遲至9月，原因是上月的勞工市場增長仍然十分強勁，聯儲局大概會等待經濟活動和通脹率回落才出手

大公報記者整理

抑通脹與谷經濟 聯儲陷兩難

財經觀察 李耀華

美國聯儲局將於本周議息，與年初的預期不同，市場幾乎一致肯定屆時不會減息，相信今年內會減息的分析師則愈來愈少。

一般而言，減息的目的是刺激經濟增長，但若果經濟仍未出現衰退先兆，勉強減息或會令經濟和通脹變得過熱。翻查聯儲局歷來的減息行動，往往是經濟處於衰退邊緣，又或者金融市場出現極度波動，如上世紀的長期資本管理公司倒閉事件，聯儲局才

會先發制人減息。

為持續高息環境作準備

而且，減息往往是在低通脹、無通脹，甚至是通縮下進行，如今美國通脹率達3.6%，仍遠高於聯儲局目標的2%。因此，如果現在減息，通脹勢被谷高，屆時聯儲局或很快需要調頭加息遏通脹。

至於現今美國經濟，上季增長已回落至1.3%，但分析師預期，美國今年全年經濟增長將會達至2.4%，雖然不算強勁，但高於聯

儲局所定義的1.8%無通脹增長標準。若果企業盈利改善，未來勞工市場的熱度將持續，導致工資有增無減，並刺激通脹進一步上升。

在這種情況下，聯儲局要平衡通脹升溫和经济增長的任務上，有着非常大的挑戰，故該局目前的注意力，已不在盡快把利率回復正常化的水平，而是如何防止經濟持續增長而引發的高通脹效應。因此，即使今年全不減息，相信亦不會令市場太意外。

日本GDP再現負增長 本周料不加息

【大公報訊】日本經濟陷入收縮，首季按年跌1.8%，遠差於對上一季的增長0.4%，而按季亦跌0.5%，此前為增長0.1%。經濟師相信，由於日圓不斷下滑，加上大型汽車廠生產受阻，故今季的增長前景將持續不明朗。

此外，隨着日本回復較高的通脹，日本人的消費意欲下降，當地消費者和公司均在削減開支，同時倉庫和貨架上充斥着滯銷的

貨品。大和證券經濟師末廣徹（Tosu Suehiro）表示，今次數據證實了日本的消費疲弱，耐用品的銷情差，主要是受到大發汽車品牌事件的影響。

疲弱的消費為日本政府和日本央行帶來了憂慮。經濟分析師現估計，日本央行在周五（14日）的兩天議息會將繼續維持利率不變，而未來能否有條件加息托高日圓，全要看經濟能否承受通脹壓力。

本周環球經濟大事日程

12日（三）	• 美國5月份消費物價指數 • 美國聯儲局議息結果
13日（四）	• 歐元區4月份工業生產 • 美國5月份生產物價指數
14日（五）	• 日本央行議息結果

註：香港時間 大公報記者整理

攜程力拓國際業務 增設阿拉伯語網站

【大公報訊】攜程（09961）董事總經理兼國際市場副總裁蔡文軒表示，集團持續拓展國際業務，包括今年開始發展印尼及菲律賓市場，並進軍阿拉伯等中東地區。

蔡文軒接受訪問時指出，集團在疫情期間並無停止在品牌和科技上的投資，否則過去數年的業務增長只有來自中國內地市場。他舉例說，過去一直有投資中國香港業務，例如在疫情期間提供隔離酒店，又參與新加坡政府推出的「重新探索新加坡消費券」（SRV），讓當地居民在Trip.com平台上換取旅遊產品，同時，除了投資馬來西亞和泰國等東南亞市場，還有日本和韓國。

至於市場發展步伐，蔡文軒提到，會按照投資回報（ROI）而定，例如今年開始發展印尼及菲律賓市場，並在潛力巨大的中東市場提供支援阿拉伯語的網站。他續說，除了傳統的機票和酒店預訂、租車服務等，尤其是在歐洲發展火車票業務，又指千禧世代、Z世代更多會參與演唱會等活動，從而帶動相關旅遊產品需求。

被問到國際在線旅行社（OTA）的發展趨勢，蔡文軒回應指，整個旅遊行業屬於萬億的市場，雖然OTA市場的滲透率仍偏低，但大眾正逐步由線下走到線上，加上科技的驅使，龐大的旅遊市場能容納多個營運者。

國際OTA平台收入增80%

今年首季，攜程來自國際OTA平台Trip.com的收入貢獻按年增長約80%，出境酒店和機票預訂增逾一倍。蔡文軒指出，內地出境遊的持續恢復與國際OTA平台發展，將成為兩大業務引擎。

蔡文軒提到，疫情期後的旅遊需求得以釋放，惟酒店及航空公司人手短缺令供應減少，在供求失衡的前提下，導致酒店及機票價格回升。他表示，過去6至9個月供應陸續回復正常，例如酒店應用機械人以解決人手問題，預期隨着供求回復平衡，相關旅遊產品價格有望回落。

攜程數據顯示，2024年下半年五大航班搜尋目的地分別是日、泰、韓、港及新加坡。蔡文軒解釋，香港排名只有第四位，並非不受旅遊者歡迎，更多是因為地域限制，例如日本有不同城市可供旅遊人士遊覽。



▲攜程董事總經理兼國際市場副總裁蔡文軒。大公報記者李潔儀攝

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE OUC

Notice is hereby given that WONG, CHUN SHING of SHOP 11, G/F, PEONY HOUSE WEST BLOCK, 12 FOOK KWAI STREET, TAI KOK TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of OUC situated at SHOP 11, G/F, PEONY HOUSE WEST BLOCK, 12 FOOK KWAI STREET, TAI KOK TSUI, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshui, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

申請酒牌續期公告 OUC

現特通告：黃俊成其地址為九龍大角咀富貴街12號富貴大廈西座地下11舖，現向酒牌局申請位於九龍大角咀富貴街12號富貴大廈西座地下11舖 OUC 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 海東軒

Notice is hereby given that HONG, Jiarong of Shop C & E, G/F. & Portion Of 1/F., Veng Hing Mansion, 152-156 Aberdeen Main Road, Aberdeen, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 海東軒 situated at Shop C & E, G/F. & Portion Of 1/F., Veng Hing Mansion, 152-156 Aberdeen Main Road, Aberdeen, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

申請酒牌續期公告 海東軒

現特通告：洪嘉榮其地址為香港香港仔香港仔大道152-156號宏興大廈地下C及E舖及1樓部份，現向酒牌局申請位於香港香港仔香港仔大道152-156號宏興大廈地下C及E舖及1樓部份海東軒 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE ABCX

Notice is hereby given that WONG, Johnny Wing-fuk of Shop 21 & 22, G/F, Block C & D, Tung Fat Building, No. 43A & 45A Kam Ping Street, North Point, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of ABCX situated at Shop 21 & 22, G/F, Block C & D, Tung Fat Building, No. 43A & 45A Kam Ping Street, North Point, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

申請酒牌續期公告 ABCX

現特通告：黃永發其地址為香港北角錦屏街43A及45A號東發大廈C座及D座地下21及22號舖，現向酒牌局申請位於香港北角錦屏街43A及45A號東發大廈C座及D座地下21及22號舖 ABCX 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

申請新酒牌公告 亞萊泰

現特通告：梁世傑其地址為九龍黃大仙龍翔道136號黃大仙中心北館地下G07舖，現向酒牌局申請位於九龍黃大仙龍翔道136號黃大仙中心北館地下G07舖亞萊泰的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年6月11日

申請新酒牌公告 喜泰味

現特通告：鍾梓丰其地址為九龍深水埗東京街12號麗閣邨麗閣商場地下29號舖，現向酒牌局申請位於九龍深水埗東京街12號麗閣邨麗閣商場地下29號舖喜泰味的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年6月11日