

專家預測明年續上調利率 貨幣政策或更激進

聯儲加息沒盡頭 新點陣圖成焦點



◆專家指要將美國通脹率降至3%以下很困難。資料圖片



◆美國汽油價格已持續數月下跌，但上月通脹率仍錄得8.3%。資料圖片

美國聯儲局今日晚些時候將結束一連兩天的議息會議，預料再次加息0.75厘，以遏抑居高不下的通脹。市場人士對於今次加息幅度早有心理準備，他們更關心局方在會後發布的「點陣圖」，當中顯示聯儲局官員對直至2025年底的利率預測。經濟學家預測點陣圖會顯示局方直至明年將持續加息，貨幣政策甚至更激進，以支持局方的「鷹派」立場，全力遏制通脹。

市場預期聯儲局公開市場委員會將連續第三次加息0.75厘，試圖為過熱的美國經濟「剎車」，意味聯邦基金利率將升至3厘至3.25厘的新目標區間。局方同時將發布自6月以來的新一份「點陣圖」，其中匯編了官員們對2025年底前的利率預測，還包括官方對通脹、失業率及經濟增長的估計。

6月預測失準 信譽岌岌可危

美國銀行全球經濟研究主管哈里斯表示，「他們必須傳達的信息是，他們沒有看到加息的盡頭。重要的不是利率變動幅度有多大，而是它們會持續多久。」哈里斯指出，聯儲局在6月份的預測中表明，局方有信心實現「軟着陸」，即在不造成重大經濟損害的情況下控制通脹，但這預測已證明「不可信」，令聯儲局官員今次發布點陣圖面對更大壓力。許多經濟學家警告，在一些人質疑局方積極緊縮經濟以根除通脹的決心之際，聯儲局的信譽正岌岌可危。

利率料年內升至約4厘

部分經濟學家則預測，點陣圖預計將顯示今年全年甚至可能持續到2023年的貨幣政策將更激進。Voya投資管理公司資產配置主管萊因哈德表示，「點陣圖將不得不表明，一旦利率提高至今次加息周期的峰值，會維持在這水平一段時間。」預計利率今年內升至約4厘，在明年達到更高水平，與聯儲官員6月預測利率到今年年底達到3.4厘、明年達到3.8厘相距甚遠。

此外，在預期通脹持續上升的情況下，聯儲局官員更直接地承認，經濟增長和就業受到的打擊，較他們在夏季開始時預測的更大。當時官員們估計到2024年失業率將升至4.1%。目前，美國失業率繼續徘徊在3.7%，經濟學家預測明年會超過4%。

聯儲局前理事杜克認為，局方需要採取更多措施來遏制通脹，但將面對不少困難，「將通脹率降至4%可能容易，但要將通脹率降至3%以下可能困難得多。」一些經濟學家認為，考慮到美國8月份通脹數據令人憂慮，要強化聯儲局降低價格壓力的決心，最有效方法是本周將利率上調1厘。然而利率期貨顯示只有20%機會加息1厘，反而大多數經濟學家預計，大手加息將延長至9月份之後，可能會在11月的會議上連續第四次加息0.75厘。 ◆綜合報道

瑞士料隨瑞典加息1厘 標誌歐負利率時代告終

面對通脹不斷升溫，歐央行以至歐洲多國的央行均上調利率，瑞典央行昨日宣布大幅加息1厘，出乎市場人士意料之外，央行更預告未來6個月將繼續加息。另一方面，瑞士目前是歐洲最後一個仍實施負利率的國家，但該國央行預料明日將加息1厘，息口重返零息以上水平，標誌着歐洲的負利率時代正式告終。

瑞典8月份通脹率升至9%，是1991年以來最高位，央行發聲明稱「通脹實在太高」，嚴重削弱家庭購買力，企業負擔也非常沉重，因此決定加息1厘，由0.75厘增至1.75厘。市場原本預計只會加息0.75厘。

瑞士通脹30年高位

自2009年以來，瑞典、丹麥及瑞士等國家的央行和歐央行，先後實施負利率政策，除了瑞士外，歐洲其他央行已取消負利率，瑞士通脹近期持續上升，8月份更升至30年來高位，令加息壓力大增。瑞士央行日前基準利率為負0.25厘，預計在明日的貨幣政策會議加息1厘，以遏抑通脹。

歐洲負利率政策一直引起爭議，雖然央行官員堅稱這種顛覆性的政策促進貸款增長，但卻產生一些奇怪的結果，例如丹麥等國家的置業人士從銀行取得的抵押貸款中獲得利息。儲蓄人士也對銀行向他們收取存款費用大表不滿，甚至被批評助長資產泡沫。

德國安聯保險公司資深歐洲經濟學家烏特默爾表示，「事實證明這不是我們一直尋找的聖盃。」法國興業銀行董事長馬吉也稱，「事後看來這是一個錯誤，負利率唯一顯著影響是壓低歐元匯率，而在一個通脹的世界裏，負利率的影響無論如何都是有限的。」

美國普林斯頓大學經濟學教授布倫納邁爾則指出，儘管該政策對歐央行而言並非「巨大成功」，但它的作用在於能讓所有人相信，負利率是央行官員手中另一武器。 ◆綜合報道

國葬押後議息壓力增 英倫銀行或大手加0.75厘

英倫銀行原定上週四舉行貨幣政策會議，但因英女王國葬而延遲一周，意味會在美國聯儲局宣布加息後一天召開，令英倫銀行面對更大壓力，或需跟隨美國大手加息，市場人士普遍預期將加0.75厘。

英倫銀行上月加息0.5厘，是27年來最大增幅，基準利率升至1.75厘。然而英國最新通脹率仍達9.9%，徘徊歷史高位，使英倫銀行需更進一步收緊貨幣政策。市場預期今次會加0.75厘，明年息口最高將升至4.5厘。不過英倫銀行貨幣政策委員會成員意見不一，有成員擔心英國瀕臨經濟衰退，建議只加0.25厘。

美國料連續第三次加息0.75厘，歐洲央行早前也宣布同樣加幅，英倫銀行的貨幣政策被批評不夠大刀闊斧，若繼續畏首畏尾，只會令英鎊持續貶值，增添通脹壓力。研究機構潘森宏觀經濟的圖姆斯說，「英倫銀行正被迫在牆角，必須盡快加息，阻止英鎊繼續下跌，並向公眾顯示出打擊通脹的決心」，但他認為通脹正緩解，央行無需長期持續加息，以免扼殺經濟。也有分析師相信英國通脹壓力仍在增加，零售銷售下降未能阻止價格上升。 ◆綜合報道

疑靠內幕炒股 佩洛西夫婦被美基金追蹤

美國眾議院議長佩洛西及部分國會議員，一直被指借助內幕消息幫助其親屬炒股，且獲利豐厚。美國一家證券公司近期推出讓普羅大眾「跟進」國會議員進行股票交易的兩項基金，其中一項的代碼正是以佩洛西命名。據《金融時報》報道，位於紐約的證券公司Subversive Capital Advisors日前向證交會提交申請，要求設立一個基金項目，當中包括「民主黨人ETF」和「共和黨人ETF」兩類。ETF是指「交易型開放式指數證券投資基金」，通常追蹤市場主要指數或債市指數的基金，上述ETF則追蹤國會議員及其配偶持有的股票。

該基金將通過分析兩黨議員及其配偶和子女的財務披露，分別構建由500至600隻股票組成的投資組合。當注意到有沽出交易時，該基金也將跟進。美國國會議員疑似利用提前掌握的政策信息進行股票投資並非新鮮事，今年1月的民調顯示，76%美國人認為國會議員及其配偶在金融市場上有「不公平」優勢。據商業媒體Market Watch統計，國會議員及其親屬去年的股票交易額達3.55億美元（約27.8億港元）。第三方機構Open Secrets則指出，去年多名美國國會議員的「炒股戰績」亮眼，其中

佩洛西夫婦的投資回報率在所有議員家庭中排第二，達56.15%，不僅超過美國頂級對沖基金經理，甚至遠超股神巴菲特。 ◆綜合報道



佩洛西夫婦的投資回報率竟遠超股神巴菲特。資料圖片

特拉斯出席聯大將晤拜登 認不可能迅速與美達自貿協議

英國首相特拉斯前日啟程前往紐約，準備出席聯合國大會，是她上台後首次登上國際舞台，其間將與美國總統拜登、歐盟委員會主席馮德萊恩及法國總統馬克龍等領袖舉行雙邊會談。支持脫歐陣營期望特拉斯與拜登會面，能為達成雙邊自由貿易協議邁出重要一步，舒緩脫歐對英國經濟帶來的衝擊。然而特拉斯坦言，美英自貿協議談判不可能在「短至中期中」展開，她強調自己在貿易領域上的首要任務，是加入《全面與進步跨太平洋夥伴關係協定》(CPTPP)，以及與海灣阿拉伯國家合作委員會和印度達成貿易協議。

脫歐陣營希望落空

這是英國政府首次承認不可能與美國迅速達成雙邊自貿協議。支持脫歐的英政客一直吹噓英國在脫歐後，能盡快與最大貿易夥伴美國達成自貿協議，指出這正是脫歐的好處。特拉斯的言論無疑令脫歐陣營的希望落空。

事實上，英國前首相約翰遜去年訪美期間，拜登已表示美英自貿協議並非他的優先要務。此外，特拉斯擔任外相期間，力主修改脫歐協議中的「北愛爾蘭議定書」，等同在北愛與歐盟之間設立「硬邊界」，拜登當時便警告此舉可能破壞北愛的和平，或會影響兩國磋商自貿協議。

英國首相府官員透露，特拉斯的口風反映拜登現階段不會與英方談判，或要等待拜登在下屆總統大選成功連任，才會考慮展開磋商。在退而求其次下，英方正尋求與美國個別州份達成「小型貿易協議」。 ◆綜合報道



◆特拉斯抵達紐約，準備出席聯合國大會，是上台後首次登上國際舞台。路透社

拜登疫情結束論累疫苗股插水 市值蒸發780億元

美國總統拜登前日接受傳媒訪問時，無視每日疫斃人數仍然高企，竟稱「美國的新冠疫情已經結束」。結果各疫苗生產商的股份被拜登這番話拖累，引發拋售潮，莫德納、諾諾瓦克斯和德國生物科技公司BioNTech等股價最多下挫9%，輝瑞藥廠由於產

品較多元化，股價僅跌2%，一眾疫苗股的市值合共蒸發超過100億美元（約780億港元）。據分析員指出，拜登稱疫情已結束，世界衛生組織總幹事譚德塞早前也稱新冠大流行終點在望，令投資者憂慮對新冠疫苗的需求

大減，引發今次拋售潮。美國金融服務公司Jefferies分析員桑恩稱，疫苗股急瀉全因拜登言論所致，桑恩強調新冠病毒仍具威脅，在冬季或引發新一波疫情，民眾必須加以警惕。 ◆綜合報道