

# 多間央行同期議息 英日或按兵不動

●分析估計日央行可能維持0.25厘的基準利率。



香港文匯報訊 除美國聯儲局外，全球多間央行預料本周亦會公布最新議息結果，包括英國、巴西、南非、挪威和日本等，其中以日本最受矚目。美媒消費者新聞與商業頻道（CNBC）引述消息估計，聯儲局幾乎篤定減息，日本央行則可能按兵不動。

路透社分析，巴西央行預計當地時間周三宣布加息0.25厘，息口升至10.75厘，是三年來首度加息，巴西央行去年7月以來已多次減息，當地第二季經濟數據較預期強勁，或有助推動加息。英倫銀行上月初宣布4年多以來首次減息，路透社引述多名經濟學家預期，英倫銀行本周會將利率穩定在5厘水

平，同時縮減資產負債表1,000億英鎊（約1.03萬億港元）。

挪威央行預計周四召開議息會議，利率料維持4.5厘的16年來高位，消息指挪威央行利率可能在未來一段時間內保持現時水平。南非本周公布的8月消費者物價指數按年增幅收窄至4.5%，當地央行周四預計減息0.25厘，將是2020年來首次減息。

日本央行則計劃周五公布利率決策，消息預計當日公布的核心消費者物價指數按年增幅將升至2.8%，推動加息預期。分析估計日央行可能維持0.25厘的基準利率，但多數經濟學家預計日央行今年年底前將會再次加息。

## 需平衡通脹升溫風險及穩定就業市場 利率期貨顯示逾六成機會減半厘

# 聯儲局勢啟動減息周期

香港文匯報訊 美國聯儲局周二（9月17日）舉行最新一輪議息會議，將於當地時間周三下午2時（香港時間周四凌晨2時）宣布利率決策，市場預計將啟動新一輪減息周期。聯儲局基準利率目前處於5.25厘至5.5厘的20年來高位，具體減息0.25厘或0.5厘備受關注，最新利率期貨則顯示減息0.5厘機會升至64%。《華爾街日報》報道，美國過去數月的經濟數據顯示通脹率穩步下降，但勞動力市場已降溫，聯儲局目標是把握風險管控，緩解通脹壓力並保持穩健就業形勢。



●聯儲局官員對於最終減息幅度選擇仍存在不確定性。 路透社

聯儲局官員近期並未就減息幅度作出承諾。聯儲局理事沃勒於本月6日美國最新就業報告發布後表示，「當2022年通脹加速時，我曾大力主張提前加息，如果合適的話，我也將倡導提前減息。」就美國近期就業增長和就業，沃勒則表示現時數據並不值得擔心。

### 專家：減半厘是穩健選擇

聯儲局前高級顧問、耶魯大學管理學院教授英格利希指出，他在數月前仍認為較小幅度減息較為合適，但近期美國勞動力市場數據加速下滑，情況令人不安。英格利希指出，過快減息存在令通脹長期居高不下不下的風險，「若聯儲局官員更擔心經濟增長和就業，減息0.5厘是穩健的選擇。如果他們不相信通脹降溫趨勢向好，可能會減息0.25厘，以應對通脹升溫風險。」

高盛副董事長卡普蘭認為，美國通脹尚未完全受控，聯儲局應避免經濟進一步疲弱，迫使其加快減息周期進度，導致通脹升溫，「如果從現時到11月初（即下次議息會議）期間，美國經濟持續增長，聯儲局官員料不會為今次較大幅減息感到後悔，因利率仍處於相對較高水平。但若聯儲局小幅度減息，勞動力市場卻急速惡化，官員們會更後悔。」

《華爾街日報》指出，聯儲局還將公布季度經濟預測，若有更多官員估計聯儲局今年合共減息1厘，意味今年至少會有一次半厘減息。另一選擇則是今次減息0.25厘，並預計在今年11月和12月最後兩次會議上減息幅度相同。

目前，投資者估計，聯儲局本周減息0.5厘的機會率較大，據截至周二晚的最新利率期貨顯示，市場估計聯儲局本周減息0.5厘的機會率已升至64%，減息0.25厘的機會率約36%。

### 減息決策艱難 官員陷分歧

考慮今次減息決策艱難，分析預計12名擁有投票權的決策官員（即5名聯儲銀行行長及7名駐華盛頓理事）當中，至少會有一人投反對票，打破過去兩年來沒有聯儲局官員就議息決策投反對票的逾半世紀最長紀錄。

英格利希表示，聯儲局主席鮑威爾與官員們對於最終減息幅度選擇，仍存在不確定性，「局面並非12名決策者半數支持減息0.25厘，半數支持減息0.5厘，他們互相爭論不休。真正的局勢是，他們真的不知道什麼決定才是正確，最後由鮑威爾圍繞其中一方建立合理的共識。」

## 市場關注美經濟能否「軟著陸」

香港文匯報訊 市場關注聯儲局今次一旦減息，能否設法抑制通脹，同時避免經濟陷入嚴重衰退，實現「軟著陸」。美聯社引述多名經濟學家分析，聯儲局減息有助降低借貸成本，推動企業增加投資，更多業主可能逐步出售單位，緩解樓市供應緊絀等。



●經濟學家指減息或推動更多業主出售單位，緩解樓市供應緊絀。 網上圖片

信貸服務機構TransUnion美國研究主管拉內利表示，聯儲局減息後，消費者通常會以信用卡貸款為主的高息債務，逐步轉化為利率較低的個人貸款，減輕經濟負擔。樓市方面，美國銀行按揭協會上月底公布，30年定息按揭由6.5厘回落至6.44厘，雖然利率較低，但按揭申請沒有明顯變化，相信是在減息預期下，潛在置業者正保持觀望。

拉內利估計，定息按揭利率跌至6厘以下

後，更多業主或願意出售單位，緩解當地樓市現時供應緊絀問題，「這有助打破一直以來待售庫存偏低的僵局，我們需要一些人開始行動。」

加拿大投行道明證券的美國息率策略主管戈德堡表示，「我們要觀察聯儲局減息能否迅速提供幫助。如果減息幅度達到0.5厘，可能會向市場釋放訊號，表明聯儲局決策者對經濟現狀的擔憂非常嚴重，這種恐慌情緒可能帶來負面影響。」

## 美元對外國投資者吸引力減弱

香港文匯報訊 在聯儲局加息周期，美元匯率持續上漲，不過聯儲局勢將減息之際，美元對外資的吸引力正在減弱。商業資訊網站Marketplace引述專家分析，美元匯率自6月底至今已下跌5%，部分投資者開始出售美元資產，應對聯儲局減息後相關資產可能貶值。

馬薩諸塞州布蘭代斯大學金融學教授奧斯勒解釋，當聯儲局加息時，美國國債利率會隨之上升，增加對外國投資者的吸引力，假設一名外國投資者想要購買美債，那就必須先購買美元。如今聯儲局預期減息，奧斯勒指出匯率變動體現的是供需關係，購買美債人數減少，購買美元的投資者亦是如此，美元的價值也會隨之趨於下跌。

### 美進口商品價格將上漲

美元匯率走弱可能對美國經濟產生連鎖反應。雪城大學經濟學教授莫納克表示，最顯著影響是美國進口商品價格將會上漲，這種價格變動可能在3至6個月內浮現，無論是來自中國的水果，還是來自哥倫比亞的水果，或是其他任何商品，從中期來看，美元走勢都會令它們變得更昂貴。

對應美元走弱，美國出口商品從農產品到飛機零部件等，理論上應當更具吸引力。不過康奈爾大學經濟學教授普拉薩德估計，全球經濟整體發展趨緩，意味即使美元走弱，其他國家可能也沒有足夠資金和市場，大量購買美國的商品。



●美匯走弱將影響美國進口商品價格上漲。 網上圖片

## iPhone 16預購遜預期 蘋果股價挫逾3%

香港文匯報訊 美國蘋果公司的新款iPhone 16系列智能手機上週開始接受預購，分析師預計首個周末預購量約3,700萬部，較去年的iPhone 15系列減少約12.7%。消息拖累蘋果股價周一（9月16日）急挫



●Apple Intelligence無法與iPhone 16一起推出，影響iPhone銷情。 網上圖片

3.3%，周二早段股價靠穩，微跌約0.01%。根據最新的供應鏈調查與蘋果官網預購結果，iPhone 16首個周末預購量較iPhone 15遜色，關鍵在於iPhone 16 Pro機型需求低於預期，可能關鍵之一最大賣點的AI系統Apple Intelligence，無法一起推出，而且中國市場激烈競爭，持續影響iPhone需求。儘管iPhone 16 Plus與標準版機型的首周末銷量均較去年上升，但對整體iPhone出貨幫助有限。

此外，根據美銀全球研究的初步預訂數據，截至周一，iPhone 16 Pro機型的全球出貨時間，較去年的iPhone 15 Pro縮短。iPhone 16 Pro的平均出貨時間目前為14天，低於去年iPhone 15 Pro的24天，而iPhone 16 Pro Max的出貨時間為19天，相比去年則為32天，也顯示新機需求弱於預期。

不過分析指出，供應鏈生產計劃在短期內應不會有太大改變。蘋果仍有機會藉發布Apple Intelligence與後續旺季促銷，例如歐美年底旺季與中國雙十一檔期改善銷售量。

## CNN：美債孳息曲線結束「倒掛」 經濟衰退風險仍存在

香港文匯報訊 在過去兩年的多數時間內，兩年期美國國債孳息率均高於10年期國債孳息率，這種短債孳息高於長債的「孳息曲線倒掛」現象，通常是經濟衰退的訊號之一。美國有線新聞網絡（CNN）指出，美國孳息曲線上週剛結束倒掛，但在聯儲局宣布減息前的曲線反轉，不久後便出現經濟衰退的情況，歷來已曾多次出現，引起市場關注。

美國上週五（9月13日）公布8月份失業率為4.2%，較7月份的4.3%稍微回落，隨後美國孳息曲線出現反轉。不過CNN引述分析，考慮到市場最近數月一直消化聯儲局即將減息的預期，短債孳息下跌是正常現象。回顧歷史發現，美國孳息曲線曾於2000年12月結束倒掛，聯儲局一個月後宣

布減息，但兩個月後美國經濟便出現衰退。在2008年金融海嘯前，也曾發生類似事件。

景順投資管理公司首席全球市場策略師胡珀表示，經濟學家不會忽視孳息曲線反轉，不過推動孳息走勢的因素很多，例如美政府需發售更多債務進行融資，這對孳息走勢的影響其實與經濟衰退無關。

CNN還指出，美國近期失業率的變化，已觸發一個經濟衰退預測指標「薩姆規則」（Sahm Rule），該規則由經濟學家薩姆命名，條件是美國過去3個月的平均失業率，較過去12個月的最低位上升至少0.5個百分點。不過薩姆本人認為，美國經濟現時還不太可能迅速陷入衰退，她會觀察這條規則會否被打破。