

美聯儲主席鮑威爾當地時間8月22日出席Jackson Hole全球央行會議並發表演講，強調美國就業市場下行風險超過通脹上行風險，鑒於「風險平衡似乎正發生轉變」，政策已處在限制性區間「可能需要調整政策立場」。市場分析預計，上述表述釋放明顯的減息信號，美國通脹雖存在上行風險，但「關稅通脹」的基準假設仍是一次性的，加之美聯儲開始強調就業下行風險，其政策立場或隨時調整。瑞銀分析師認為，下半年美國經濟活動料續放緩，應為美聯儲減息做好準備，「美聯儲未來數月內或調降政策利率100個基點。」

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

●美國勞動力市場的疲弱，正加劇市場對美國經濟增長前景的憂慮。美聯儲主席鮑威爾此次演講一改7月議息會議時的「鷹派」表態，他並警示就業市場面臨的「下行風險正在增加」，強調該風險引發的嚴重後果是「失業率的走升和大幅增加的裁員」。在鮑威爾看來，短期內美國通脹風險偏向上行，就業風險偏向下行，「這是一個有挑戰的局面」。

鮑威爾此次演講一改7月議息會議時的「鷹派」表態，他並警示就業市場面臨的「下行風險正在增加」，強調該風險引發的嚴重後果是「失業率的走升和大幅增加的裁員」。在鮑威爾看來，短期內美國通脹風險偏向上行，就業風險偏向下行，「這是一個有挑戰的局面」。

通脹因素無礙重啟寬鬆政策

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉觀察到，2008年全球金融危機以來，發達經濟體普遍出現「中性利率上行」的現象，「財政擴張、政府債務槓桿率提升，是主要推動因素」。他並指，基於中性利率框架，當美國通脹回歸2%時，美聯儲減息的終點或在300個至350個基點。總體而言，美聯儲政策立場已基本回歸中性，其政策利率或不具備所謂「限制性」，未來美聯儲減息空間很大程度依賴於美國通脹缺口與失業缺口的真實變化。

需指出的是，美國勞動力市場的疲弱，正加劇市場對美國經濟增長前景的憂慮。聯邦基金利率期貨顯示，美聯儲9月減息概率已從7月的不足60%，急升至目前的85%。

「美聯儲有望在9月重啟政策寬鬆。」瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊表示，關稅因素對美國經濟的影響逐漸顯現，價格端壓力或不斷加大，但這並不影響美聯儲重啟寬鬆。鑒於年內美國國債收益率預計走低，投資者應為美國降息做好準備，將閒置資金投入市場，以免通脹因素侵蝕投資組合中現金持倉的回報。該行相信，下半年美國經濟活動將繼續放緩，勞動力市場的下行風險或超過市場對通脹的擔憂，「美聯儲未來數月內或調降政策利率100個基點」。

市場押注先減息25基點

在談及美聯儲貨幣政策框架時，鮑威爾介紹，新的政策框架刪除2項表述，一是美聯儲尋求通脹在一段時間內達到平均2%的目標；二是以「偏離充分就業水平」作為決策依據。

「美國本輪『關稅通脹』的衝擊或會更慢、更久。」招商證券首席宏觀分析師張靜靜提醒，鮑威爾在Jackson Hole全球央行會議上的表態也暗示了這一點，相信美聯儲前期或適度「搶減息」，但後期減息門檻將逐步上升。她強調，美聯儲政策框架的調整，更多針對中期變化，未來其對通脹上行的容忍度或明顯高於就業下行，惟回歸低利率時代難度較高。本月美國通脹和就業數據若如期呈現鮑威爾所預期的組合，特別是就業的適度走軟，「9月減息25個基點即是合理幅度」。

國際投行也普遍預期美聯儲9月減息「板上釘釘」。德意志銀行首席美國經濟學家Matthew Luzzetti稱，鮑威爾的措辭比預期中的更「鴿派」，他似乎傾向在9月減息25個基點。TradeStation全球市場策略主管David Russell直言，鮑威爾「剛剛顛覆了使命」，通過強調勞動力市場的疲軟，將政策重心從價格穩定轉向了充分就業。

Ondo Finance 美股上鏈 下月3日推出

香港文匯報訊（記者 黎梓田）Ondo Finance在X平台發推文表示，將於9月3日在以太坊網絡推出鏈上美股交易平台Ondo Global Markets。據報Ondo Finance首次把超過一百隻美股搬上區塊鏈，並開啟24小時交易。受消息影響，Ondo Finance生態系統原生代幣ONDO，截至昨日傍晚升至1.0028美元，24小時升7.95%。

首放過百隻 啟24小時交易

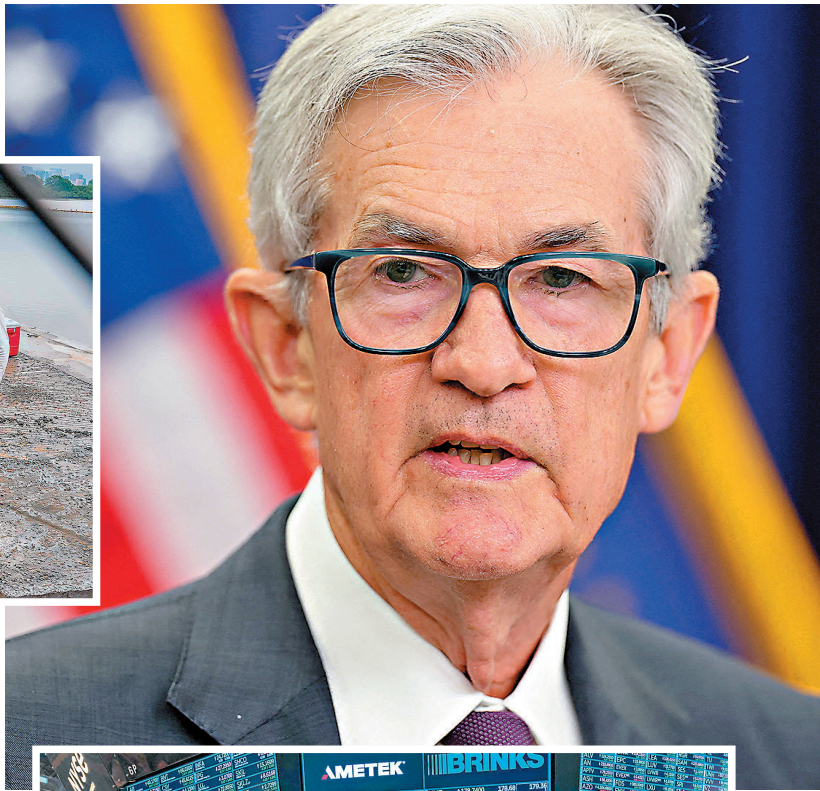
根據說明，投資者能購買最低價值僅100美元的特斯拉或蘋果碎股，擺脫傳統交易時段與整股門檻，傳統金融資產已經路進「鏈上化」階段。

在紐約證交所關閉後，加密市場依舊運轉。以同樣模式運行的代幣化股票，打破時區限制，提升全球散戶與機構配置美股的效率。根據Ondo公布資料，年底前上市標的將擴大到數千檔。全天候撮合與零股設計，不但降低入門門檻，也提高流動性，可望為美股帶來更多境外資金。

Ondo平台核心基礎建構在以太坊與Ondo Chain，交易紀錄可公開驗證。資產端則由BitGo、Fireblocks等託管夥伴負責安全存放，同時確保抵押品對投資者具優先擔保價值。為因應監管挑戰，Ondo Finance收購SEC註冊券商Oasis Pro，以券商執照承接傳統金融基礎設施，並與BlackRock、JPMorgan等大型機構維持合作溝通，顯示吸收機構資金的企圖。

鮑威爾憂慮就業風險 美或9月減息救經濟

關稅影響逐漸顯現 市場料數月內降100基點



美聯儲去年至今議息情況				
美聯儲議息時間	美國息率調整	美國基準利率	香港跟隨加息/減息幅度	香港基本利率
2024年2月1日	維持不變	5.25%-5.5%	維持不變	5.75%
2024年3月21日	維持不變	5.25%-5.5%	維持不變	5.75%
2024年5月2日	維持不變	5.25%-5.5%	維持不變	5.75%
2024年6月13日	維持不變	5.25%-5.5%	維持不變	5.75%
2024年8月1日	維持不變	5.25%-5.5%	維持不變	5.75%
2024年9月19日	減0.5厘	4.75%-5%	減0.5厘	5.25%
2024年11月8日	減0.25厘	4.5%-4.75%	減0.25厘	5%
2024年12月19日	減0.25厘	4.25%-4.5%	減0.125厘	4.75%
2025年1月30日	維持不變	4.25%-4.5%	維持不變	4.75%
2025年3月20日	維持不變	4.25%-4.5%	維持不變	4.75%
2025年5月8日	維持不變	4.25%-4.5%	維持不變	4.75%
2025年6月19日	維持不變	4.25%-4.5%	維持不變	4.75%
2025年7月31日	維持不變	4.25%-4.5%	維持不變	4.75%

註：2025年尚有3次議息日，下一次將於9月18日。

●美聯儲主席鮑威爾表示，政策已處在限制性區間「可能需要調整政策立場」。市場認為這是釋放明顯的減息信號。路透社



●鮑威爾講話刺激美股反彈，道瓊斯指數更創歷史新高。美聯社



道指創新高 券行看好美股一年走勢

香港文匯報訊（記者 倪巍晨、黎梓田）鮑威爾最新講話被市場視為美聯儲正為9月減息做好鋪墊，隔夜美股隨即集體反彈，道瓊斯指數收報45,631點，創歷史新高。瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊表示，美聯儲政策放鬆有利於美股，未來12個月市場仍有進一步上漲空間，但投資者「不應忽視市場波動性」。

鮑威爾政策表述的「轉鴿」對美國股市起到推波助瀾作用。截至周五收盤，道瓊斯指數收漲1.89%至45,631點，創歷史新高。納斯達克指數、標普500指數也分別收漲1.88%和1.52%。當日，美元指數最大跌幅約1.31%，為4月以來單日跌幅最勁，美元的走軟亦推動國際金價漲超1%。

留意貿易局勢經濟數據

瑞銀CIO團隊判斷，美聯儲政策放鬆有利於股票、優質債券、黃金等資產。就美股而言，未來12個月市場仍有進一步上漲空間，但後續貿易緊張局勢若顯著升級，且美國經濟數據疲弱速度快於預期，投資者「不應忽視市場波動性」。

本月上中旬美股第二季業績超预期後，市場需要看到更多利好

才能持續上行。招商證券首席宏觀分析師張靜靜分析，由於關稅、財政等利多因素均被市場充分反映，過去一周美股呈現調整，鮑威爾的最新演講再度點燃市場情緒，美股短期或重拾上行動能，但「9月至12月美聯儲降息兌現後，美股市場存在再次調整風險」。

其他大類資產投資方面，瑞銀CIO團隊指出，美國政策利率調降或推低美國國債收益率，未來12個月內，美國政府和投資級債券有望實現中個位數的回報，看好5年至7年期的債券。至於黃金投資，儘管今年金價已上漲27%，但黃金仍是有效的投資組合對沖工具，「維持今年末金價預測目標位達每盎司3,500美元的判斷不變，並將明年3月底金價基準預測目標，從此前的每盎司3,500美元上調至3,600美元，建議配置5%左右的黃金資產」。

美元下跌 金價上升1%

另一方面，美聯儲減息可能性加強之下，美元上周五下跌，美匯指數跌0.9%至97.7。基於美元下跌，現貨金一度逼近每盎司3,380美元，收市報3,371.67美元，升幅約1%。紐約期金收市報每盎司3,418.5美元，升幅近1.1%。

各大行對美聯儲息口看法

瑞銀CIO團隊：

●關稅因素對美國經濟影響逐漸顯現，價格端壓力的不斷加大不會影響美聯儲重啟寬鬆，美聯儲未來數月或調降政策利率100個基點。

華福證券研究所副所長秦泰：

●在美國能源價格回落背景下，核心耐用品與核心服務價格卻逆勢走高，開啟美國核心通脹回升通道，或削弱未來美聯儲的降息空間。

德意志銀行首席美國經濟學家Matthew Luzzetti：

●美聯儲主席鮑威爾在演講中的措辭比預期更「鴿派」，這是於9月降息25個基點的「一個相當強烈的信號」。

TradeStation全球市場策略主管David Russell：

●美聯儲主席鮑威爾「剛剛顛覆了使命」，通過強調勞動力市場的疲軟，將政策重心從「價格穩定」轉向「充分就業」。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

股市牛氣 代理料港樓續價量齊升

香港文匯報訊（記者 黎梓田）美聯儲主席鮑威爾釋放強烈的9月減息信號，市場反應熱烈，美股顯著上揚，恒生指數期貨亦急升，股市「牛氣沖天」，整體投資氣氛熾熱。美聯集團行政總裁（住宅）馬泰陽昨表示，預計可刺激住宅物業交投「水漲船高」，延續「價量齊升」走勢，並預期9月一手及二手成交將分別維持於2,000宗及4,000宗的高水平，第三季樓價將錄約2%升幅，租金則續破頂。

下月勢減息 按息料維持現水平

馬泰陽指出，美國於9月減息幾成定局，即時的好處是消除市場對按息回升的疑慮。日前H按已重回封頂位，有看淡樓市人士憂慮會對住宅價量造成衝擊。如今美國減息信號明確，若累積減幅較大，本港銀行便有空間下調最優惠利率，對延續樓市價量升勢是一大利好。

此外，低息環境有利資金流動，進一步推動樓市交投。馬泰陽相信，低息環境持續，股樓同樣受惠。在鮑威爾言論刺激下，恒生指數夜期已即時推上25,700點水平，相信恒指創年內新高只是時間問題。市況暢旺產生財富效應，加上低息吸引資金流入實物資產，本港樓市勢將「水漲船高」，交投預計延續旺勢，繼續呈現「價量齊升」。

本季一手成交或創9年新高

新盤市場表現預計最為亮麗，料8月及9月新盤成交有望再次挑戰2,000宗水平，屆時將出現連續3個月新盤交投達此水平。部分購買力亦將流入二手市場，預期9月有望維持約4,000宗成交。他又預計全季一手成交有望達6,000宗水平，創九年來的季度新高；同期二手成交或達1.25萬宗，創兩年半以來的季度新高。



●美聯馬泰陽表示，美國於9月減息幾成定局，即時的好處是消除市場對按息回升的疑慮。

資料圖片