



5年來首次 歐央行減息四分一厘

【香港商報訊】記者郭志文報道：本港時間昨晚，歐洲央行公布6月利率決議，最終一如預期減息四分一厘，為2019年以來首次。歐央行同時表示，不對任何特定利率路徑作預先承諾，這意味着7月份連續減息的可能性不大。上述消息一出，歐洲股市升幅收窄，歐元匯價則上升，德國債息率亦現上升。此前一日，加拿大央行已將其關鍵政策利率下調25基點至4.75%，該國也成為本輪宣布減息的首個G7成員國。



拉加德強調，今次減息是出於對未來前景的信心。



歐洲央行 利率走勢

歐洲央行公布6月利率決議，最終一如預期減息四分一厘，為2019年以來首次。路透社

歐元區主要利率全減25點子

當天，歐洲央行宣布，歐元區新的存款便利利率為3.75%，前值4%，為2019年9月以來首次下調；歐元區主要再融資利率為4.25%，前值4.5%；歐元區邊際貸款利率為4.5%，前值4.75%，均自2016年3月以來首次下調。

歐央行同時表示，不對任何特定利率路徑作預先承諾，這意味下月連續減息已不太可能。歐央行還表示，通脹前景明顯改善，但同時亦上調了2024年通脹預期。

歐洲央行決議公布後，交易員維持歐洲央行減息預期，料今年還會再減息40個基點。

拉加德：減息源自信心

「我們對未來道路的信心，證明減息是合理的。」昨晚，歐洲央行行長拉加德在記者會上預期，歐元區經濟將持續復蘇，經濟復蘇將受到實質增長的支撐，並強調今次減息是出於對未來前景的信心。

她續稱，多項調查顯示歐元區短期就業增長，薪資以較快速度增長；惟領先指標暗示薪資增長正放緩，企業獲利部分吸收單位勞動成本增加；出口將支撐經濟增長，物價壓力正逐漸消退。

拉加德又指，今年年底

前，通脹率將在當前水平附近遊走，而通脹率明年下半年將跌向目標水平，短期經濟增長風險呈現均衡。

歐股升幅受阻 美股強勢持續

消息公布之前，德國DAX指數曾漲超1%，法國CAC40指數漲超0.5%，英國富時指數漲超0.3%。公布後，歐洲股市小幅走低，德國DAX指數漲幅收窄至0.6%，歐洲斯托克50指數漲幅收窄至0.6%。歐元兌美元短時拉升約20點，截稿前報1.0883。德債跌幅擴大，10年期德國國債收益率短線小幅拉升，截稿前報2.533%。

歐洲央行宣布減息後，國際金價繼續上升。本報截稿之前，金價報2359.26美元，上升4.15美元。分析員表示，全球央行減息潮可能正在襲來，將提振黃金吸引力，並為其價格上升提供支持。瑞銀已將全年平均金價預測和年底目標價分別提升8%，達一盎司2365美元和2600美元。

歐央行5年來首次減息，有利環球股市氣氛。美股昨晚高開，延續創紀錄升勢。當天，納指、標指盤中同時再創歷史新高，最高觸及17233.66點和5361.03點。

未來減息路徑成市場焦點

華爾街投行不約而同地認為，歐洲央行開啓減息周

後，歐股仍有繼續上漲空間。高盛策略師賈森表示，以史為鑒，歐央行開啓減息周期對歐股來說是利好。歷史數據顯示，減息後一個月，歐洲股市平均上漲2%，從板塊來看，周期性行業表現優於防禦性行業。高盛報告強調，需要注意的是，歐洲經濟活動變化本身比減息更關鍵，若經濟持續增長，歐股有望在未來12個月內上漲10%。花旗策略師曼西直言，減息對負債率較高的行業，如房地產股是一大利好。此外，汽車製造商也會受益。

目前，未來減息路徑已成市場焦點，惟通脹波動令此蒙上陰影。荷蘭國際銀行宏觀經濟主管表示，歐央行減息周期或在開始後不久就不得不停止，因為今次減息可能已經用盡大部分迴旋空間。歐元區減息舉措，確實顯示出先於美國聯儲局採取行動的信心；但隨着整個貨幣聯盟通脹變得棘手，這一迴旋餘地正在縮小，歐央行自己亦上調了對今年CPI的上升預期，這將限制進一步減息的空間。倫敦首席G10外匯策略師弗里曼認為，歐洲央行選擇不預先承諾一條特定的路徑，並上調2024-25年通脹預期，給人以鷹派的印象。Saltmarsh Economics歐洲經濟學家表示，歐洲央行未承諾進一步減息，目前焦點是9月份是否有減息空間。通脹問題很棘手，這使歐洲央行很難相信通脹會降至目標水平。

歐洲開啟減息 美國還會遠嗎



萬眾矚目下，歐洲央行昨晚迎來5年來的首次減息。在連續22個月維持高利率之後，歐央行議息會議確認減息25個基點，主要再融資利率降至4.25%，邊際貸款利率降至4.50%，存款機制利率降至3.75%。

業內人士分析稱，歐洲央行近期反覆向市場傳達信號，稱其不需要跟隨美國聯儲局行動。由於歐洲央行已充分與市場溝通，此次減息25個基點的定價十分充分，而其對於下半年政策路徑的表態將成為後續的關注焦點。

發達經濟體紛紛行動起來

市場目前押注，歐洲央行在6月首次減息後，年內可能還會有1至2次減息的空間——7月份，減息的可能性較小；9月份，減息的可能性則有60%。

荷蘭國際集團(ING)宏觀部門負責人布爾澤斯表示，從過去的情況看，首次減息後總是伴隨着進一步的減息預期，以此來支撐經濟或應對危機。而這一次，兩種情況都不存在。因此，歐洲央行有很高的風險被迫從一次減息等於沒有減息轉變為一次減息就結束。

事實上，本周發達經濟體的央行已經先於美國聯儲局開始行動。周三，加拿大央行在G7集團中率先減息；歐洲央行也從昨日開啓減息周期；接下來，丹麥央行料將緊隨歐央行宣布減息。

不少分析人士還預計，將在兩週後召開議息會議

的英國央行，很可能會追隨歐洲央行和加拿大央行的腳步。在亞太地區，韓國通脹持續降溫，也為其開啓減息鋪平了道路。

今年美減息幅度料超預期？

至於美國聯儲局，年內是否減息仍具有不確定性，但隨着各國央行開啓減息周期，一定會給聯儲局帶來壓力。雖然聯儲局6月11日召開議息會議時大概率將按兵不動，但可能再次深入思考年內的減息窗口。

根據芝加哥商品交易所的Fedwatch工具，交易員現在認為聯儲局9月減息的可能性已超過70%，較之前的約六成概率進一步提升了一成。同時，利率掉期市場目前已完全定價了聯儲局年內減息兩次。資產管理公司方舟投資創辦人、有女股神之稱的伍德(Cathie Wood)昨日視像參與香港一個經濟論壇時表示，今年美國減息幅度將超乎市場預期，因目前當地各類數據表現已引發經濟衰退的擔憂，而且今年正值大選年，這也是影響因素之一。

安聯集團首席經濟顧問埃里安表示，問題最終可能在於歐美日等央行政策分化的程度以及這將如何影響各國國內經濟前景並避免匯率波動對經濟的不利影響。他認為，歐美政策利率差短期內很難擴大到50至100個基點以上，且歐美息差是否可以滿足歐洲的內部政策需求仍沒有確定的答案，但比較確定的一點是，未來縮小這種分化的關鍵將掌握在聯儲局手中。

香港商報記者 郭志文

憧憬減息 港股昨反彈

焦點科網股摘覽

股份	收報(元)	變幅
網易(9999)	147.5	+3.36%
小米(1810)	17.96	+1.47%
騰訊(700)	381.6	+0.21%
阿里巴巴(9988)	77.1	+0.19%
美團(3690)	112.7	+0.09%
京東(9618)	117.4	-1.67%



昨日，恒生指數收市報18476點，上升51.84點，升幅為0.28%。中新社

【香港商報訊】記者姚一鶴、鄺偉軒報道：近期美國個別經濟數據弱，市場對美聯儲年內減息憧憬增加，隔晚美股納指與標指齊創新高，加上市場憧憬歐洲央行減息，港股昨日反彈，一度重上10天線(現處18479點)。

昨早，恒指高開152點報18577點，升幅隨即擴大，最多升275點，高見18700點，此後升幅收窄，午後一度倒跌41點，收市前止跌回升，全日升51點或0.3%，報18476點；國指升0.2%，收報6555點；科指升0.9%，收報3840點。主板成交1145.63億元。

光大證券國際表示，上半年港股表現基本符合預期；下半年，除了繼續受經濟活動擴張以及寬鬆的貨幣環境支持外，內地長期國債孳息率逐步從低位回升，亦有望提升投資者信心。因此，繼續維持

6個月前對港股的觀點，預期下半年恒指最高有機會上試21000點水平。惟投資者須留意美聯儲減息步伐及美國總統大選，將對市場帶來較大的波動性因素。

銀公料美聯儲最快9月減息

另一方面，銀行公會署理主席陳紹宗昨稱，美聯儲最快9月開始減息，年底前減息一至兩次，幅度介乎0.25厘至0.5厘。港息方面，他認為，香港最優惠利率(P)未必需要跟隨美國減息步伐，而須按香港經濟及銀行同業拆息(HIBOR)等因素決定。

近日HIBOR有上升趨勢，陳紹宗稱，這或與海外來港上市公司須派息有關。相信6月至8月企業派息高峰會帶動港元需求。