



美國經濟壓力大

路透社11月13至19日調查顯示，大部分經濟學家預測聯儲局加息步伐將放緩，只有52.9%的受訪者認為明年將會加3次息（即聯儲局指引的目標）。調查結果認為美國於未來兩年出現經濟衰退的中位概率為35%，稍高於10月調查的30%。而未來12個月出現衰退的中位概率則維持在15%不變。

特朗普渴望減息

美國10年債券孳息率於10月9日曾衝上3.2594厘然後回落，之後於11月7日再試3.2485厘，然後又反覆回落到本周四（22日）的3.0627厘。技術上形成了小雙頂。近日調查顯示，不再害怕利率上升，而是擔心明年經濟放慢。孳息率回調代表：一、股市避險資金流入債市；二、市場預期經濟將放緩，通脹期望下降，所以加息步伐將放緩。

美國總統特朗普（Donald Trump）於周二（20日）又再向聯儲局發炮，公開表示現時利率太高，希望聯儲局減息。他認為聯儲局自身的問題，比其他一切的問題都要大。

美國10年國債孳息率



資料來源：筆者提供

經濟學家認為加息，強美元及中美貿易摩擦（令全球的需求放緩）的滯後負面反應將會陸續浮現，美國減稅的一次性刺激亦將消退，但同時通脹的壓力亦會放緩。市場估計美國今年第四季GDP增長將會減緩至2.7%，低於第二季的4.2%及第三季的3.5%。且預期將會進一步減慢至2019年的2.0至2.5%及2020年中的1.8%。

受到特朗普的政治壓力，加上經濟增長開始改慢的霧霾所籠罩，聯儲局於12月19日（已十分肯定會加息0.25厘）議息會議後的聲明將極之關鍵。假如語氣轉鴿，可造就美股大反

彈。此外，11月30日至12月1日於阿根廷舉行的G20首腦會議，將會是另一市場轉捩的重點。雖然達成最終和解方案的可能性極低，但只要兩方釋出善意，作出談判，若美方願意暫時停火，不再於明年初再增加關稅，相信市場都會受落及解讀為正面。FM



雖然達成最終和解方案的可能性極低，但只要兩方釋出善意，作出談判，若美方願意暫時停火，不再於明年初再增加關稅，相信市場都會受落及解讀為正面。