

# 投資熱點

2021年6月17日

大新銀行經濟研究及投資策略部

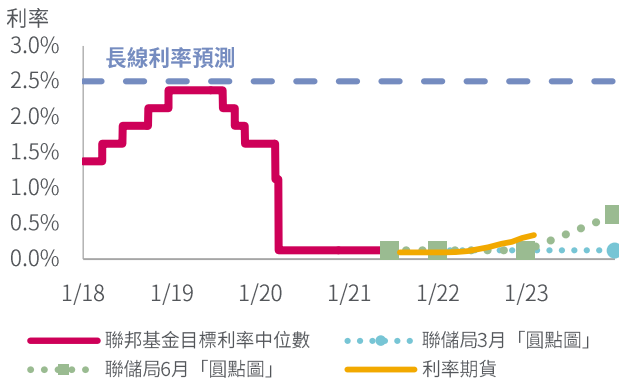
## 聯儲局收緊政策預期升溫 股市短線料趨波動

聯儲局預計有機會提前至2023年加息（圖一）。聯儲局圓點圖顯示，18名委員中有13位預測2023年會上調聯邦基金利率範圍，當中11名更預計上調50基點或以上。同時，局方再次上調通脹及經濟增長預測，被局方視為通脹指標的核心個人消費開支（PCE）今年按年或升3%（3月預測：2.2%），估計及後兩年會在2.1%左右；今年經濟增長預測則由6.5%上調至7%。聯儲局6月議息會議一如市場預期維持聯邦基金利率目標範圍及買債步伐不變，今日起會上調隔夜逆回購工具利率及超額準備金利率5基點，分別至0.05%及0.15%，以減輕短期利率下行壓力。

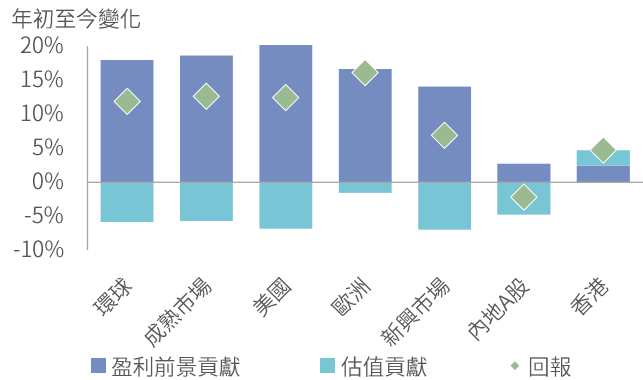
聯儲局主席鮑威爾表示，今次會議可被視作為討論減慢買債展開了討論，但強調未就調整買債步伐作決定。經濟復甦取得進展，通脹漲勢有可能比局方預計更長及更強勁。他亦嘗試為局方加息預期降溫，認為圓點圖預測仍存在高度不確定性。

- 聯儲局釋出提前收緊政策的訊號，圓點圖顯示委員預測提早至2023年加息
- 受收緊政策預期升溫，美匯挑戰兩個月高位，短線或續受支持
- 股市短線可能趨波動，惟流動性依然充裕及盈利前景改善，對股市仍有一定支持

圖一：聯儲局或提前至2023年加息



圖二：年初至今股市回報受惠企業盈利改善



資料來源：彭博、聯儲局、大新銀行，截至2021年6月16日。盈利前景貢獻為預測未來十二個月每股盈利（EPS）變化、估值貢獻為未來十二個月預估市盈率（P/E）變化

### 美元匯價及美債息反彈 環球股市偏軟

聯儲局公布議息結果後，美元兌主要貨幣普遍上升。美匯指數昨日（6月16日）收市升近0.7%至91.1，今早亞洲交易時段最多升近0.4%至91.5，是近兩個月高位。美國十年期國庫券孳息率在議息會議結果公布一度升逾9基點至1.589%，今早突破1.59%後曾倒跌至1.57%以下。

美股向下，標普500指數收市跌0.5%，連續兩日下跌。亞洲股市今早個別發展。截至今日（6月17日）香港時間下午1時，日本及南韓股市分別跌約0.6%及0.4%，內地A股及港股則收復早段失地，最多倒升0.8%及0.4%。

續後頁

## 美元匯價短線或受支持 上升空間視乎經濟數據改善進展

**聯儲局提前加息預期升溫，短線對美元匯價有一定支持。**隨着美國多個州陸續放寬限制措施，市場將會繼續留意通脹以外數據能否繼續改善，料續左右美元匯價及美債息的上升空間。美匯指數短線若企穩200天平均91.5，或進一步上試92關口，支持為50天平均90.6；十年期國債孳息率短線或續於1.5%至1.7%範圍上落。

一些低息貨幣，例如日圓及瑞郎等，其央行收緊政策空間不大，息差因素或令貨幣匯率受壓。相反，紐西蘭及澳洲分別公布經濟增長及就業數據強勁，刺激其貨幣今早（6月17日）反彈，收復隔夜的部分失地。內地股市造好，也支持離岸人民幣回升。英鎊及加拿大元等貨幣，也可望受惠於加息或減少資產購買的憧憬，中短線有機會跑贏其他負利率貨幣。

## 市場流動性未見急劇收縮 盈利前景續帶動股市回報

**聯儲局釋出收緊政策的訊號，環球股市短線可能會趨波動。**然而，由於局方尚未有調整買債步伐的時間表，在寬鬆政策下料對環球股市仍有一定支持。過去一段時間，聯儲局的隔夜逆回購操作金額多次創新高，反映整體美元流動性依然充裕。除非聯儲局及主要央行今年內加快收緊政策，否則在流動性充裕的情況下毋須過份看淡環球股市。

**企業盈利前景年初至今續見改善，亦為股市上升帶來一定動力（圖二）。**而在環球股市之中，我們維持較看好歐洲股市。環球經濟復甦步伐持續，隨着聯儲局收緊政策的預期可能逐步升溫，資金或續傾向流入估值較吸引的價值股，因此傳統經濟板塊比重較高的歐洲股市可望繼續受惠。不過，若美元匯價短線延續反彈，投資者或可考慮為部分非美元資產作匯率對沖，以減低匯率波動對投資組合的影響。

---

## 大新銀行經濟研究及投資策略部

溫嘉煒  
經濟師

張家寶  
投資策略師

蔡曜駿  
市場策略師

---

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。