

# 投資熱點

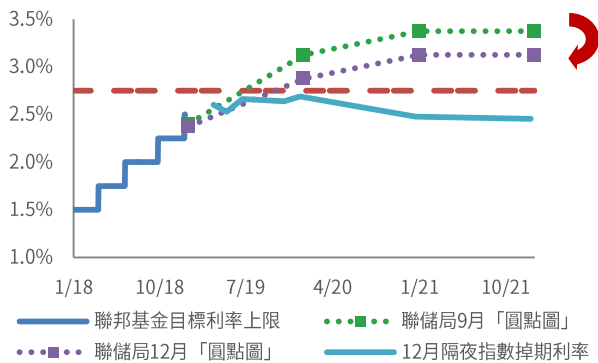
2018年12月20日

## 聯儲局加息0.25% 明年或僅加息兩次

### 鮑威爾稱市場波動未必影響經濟

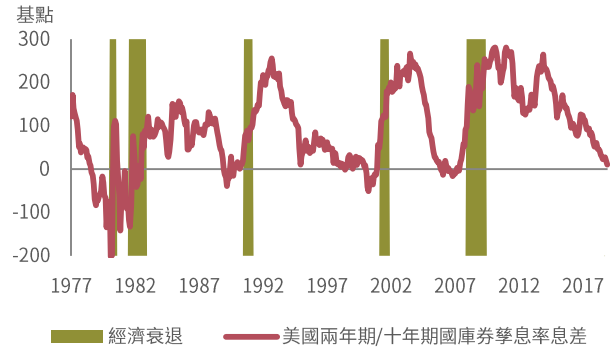
- 2018年最後一次聯儲局議息會議，一致同意今年第四次加息0.25%至2.25%-2.50%；反映委員對利率前景評估的「圓點圖」顯示，明年的加息次數預料由三次減至兩次，2020年或再加息一次（圖一），並下調了今明兩年的經濟增長及通脹預測
- 議息聲明指出，就業市場繼續轉強，失業率維持低位，整體及核心通脹繼續保持在2%附近，長線通脹前景變化不大，利率「稍為」進一步上調符合聯儲局的政策目標；經濟前景的風險「大致平衡」，會繼續注視環球經濟和金融情況的發展，評估它們對經濟前景的影響
- 聯儲局主席鮑威爾說，作出利率決策時，股市波動不是聯儲局唯一關注的焦點，一些市場波動可能不會給經濟留下痕跡；聯儲局決策時會考慮「大範圍的金融狀況」，並確認會繼續按現有步伐縮減資產負債表
- 聯儲局調低加息次數預期的幅度不如市場預期般大，公布議息結果後，美股跌幅擴大至1.5%，12月累積跌幅達9.2%；美匯指數微跌至97.04，美國十年期國庫券孳息率跌6個基點至2.75%，是今年4月以來新低。美國兩年期/十年期國庫券孳息率息差收窄至僅10基點，瀕臨倒掛（圖二），增加市場對衰退風險的擔憂

圖一：市場看淡聯儲局加息前景



資料來源：彭博、大新銀行，截至2018年12月20日

圖二：失業率跌穿4%，通脹保持溫和



### 股市波動不影響聯儲局加息步伐

- 我們預期聯儲局明年上半年將加息一至兩次，其後的調整利率步伐視乎經濟會否顯著放慢，包括(1)失業率會否止跌回升；(2)通脹會否放緩及(3)其他經濟活動指標有否顯示經濟動力明顯轉弱。聯儲局明年議息聲明的論調或會趨於謹慎
- 雖然總統特朗普一再高調促請聯儲局停止加息，但鮑威爾強調聯儲局的決定不會受政治影響。我們認為，來年衰退風險有所上升，主要由於美國經濟已經持續擴張長達十年，過剩產能接近完全消化，加上額外的財政支持減少以及貿易爭端風險，增長動力難免逐步放慢，加息的影響相對較次要
- 美國經濟基本因素仍較其他經濟優勝，或可支持美股繼續跑贏其他成熟及新興市場。不過，未來數季企業盈利增長動力或減慢，投資者或會趨於謹慎，不排除股市稍後可能再出現一定調整
- 美國十年期國庫券孳息率11月創高位後顯著回調逾40基點，主要反映股市波動令避險情緒升溫，以及擔憂明年經濟增長放緩。我們預料明年孳息率會於3%附近波動。美國利率不會大幅加快上升，美元或於高位繼續整固

溫嘉煒  
大新銀行經濟師

同步 更進步

大新銀行  
DAH SING BANK

大新銀行有限公司

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步刊發。

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。