

投資熱點

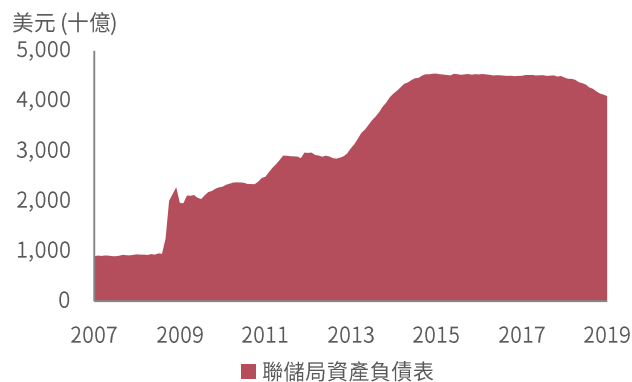
2019年1月31日

聯儲局棄「漸進加息」措辭 縮表或提早完成

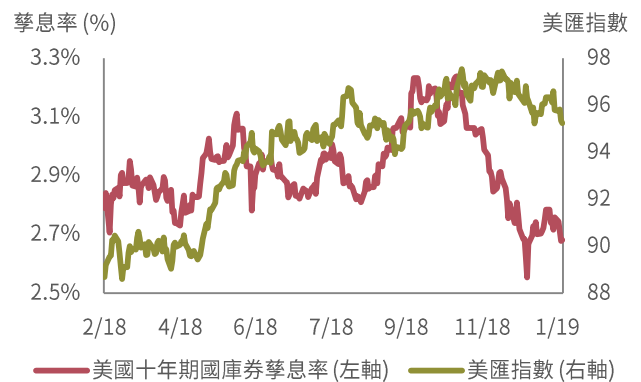
聯儲局對調整利率保持「耐性」

- 聯儲局決定維持利率不變，會後聲明不再提及「逐漸加息」，稱對未來利率調整保持「耐性」，並暗示資產負債表的收縮路徑具有靈活性，與上月的加息立場相比明顯變得溫和
- 聯儲局主席鮑威爾表示，加息理由「有所減弱」，資產負債表的正常化進程將比之前估計更早完成（圖一）；又指貨幣決策時不會考慮政治因素，而政府部分停擺對經濟的影響應該有限，第二季度的經濟增速將會恢復
- 聯邦基金利率期貨顯示，聯儲局2020年底之前減息的機會率接近50%
- 受聯儲局溫和立場刺激，美股創八周新高，標普500指數升1.6%；美匯指數跌0.5%至95.3，十年期國庫券孳息率跌3個基點至2.68%（圖二）。亞洲股市普遍造好，恒生指數早段一度升逾1.3%，日經指數一度升逾1.5%

圖一：聯儲局資產負債表正緩慢縮減



圖二：美元強勢或暫告一段落



資料來源：彭博、大新銀行，截至2019年1月31日

股市波動不影響聯儲局加息步伐

- 我們估計美國今年仍有機會加息一次。雖然今年美國經濟出現衰退的風險雖然有所增加，但在就業市道仍然健康、通脹預期未有顯著降溫的情況下，未來兩三個季度經濟急劇惡化機會仍較低，聯儲局「出口術」應有助紓緩市場部分憂慮
- 我們仍看好美股未來三至六個月可跑贏其他成熟市場；美元強勢或暫告一段落，新興市場資產（包括股票和債券）有望繼續回穩。債券方面，投資者承險意欲鞏固改善，企業債券和新興市場債券短線或可跑贏成熟市場主權債券

溫嘉煒

大新銀行經濟師

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。