

# 經濟疑慮增加

## 聯儲局加息料趨審慎

聯儲局下周的議息會議，如無意外會再度加息0.25%，不過，投資者的焦點已放在聯儲局明年會否放慢加息步伐。

美國今年經濟數據普遍較一眾成熟市場理想。然而，稅改效應逐步減退，加上貿易戰的負面影響或漸漸浮現，未來兩年美國經濟增長或會放慢。另外，美國國庫券逾十年來首度出現利率倒掛的情況，五年期國庫券孳息率分別低於二年及三年期國庫券孳息率，聯儲局較看重的十年與三個月國庫券的孳息率差跌至不足50個基點，創逾十年低位，加深市場對經濟增長放緩，甚至陷入衰退的疑慮。

聯儲局似乎正在鋪路，為調整加息步伐留下更大的操作空間。聯儲局主席鮑威爾近期略為改變口風，更多強調經濟下行的風險因素，又指目前利率接近「中性水平」。11月的議息會議紀錄顯示，聯儲局成員曾討論應否修改聲明中「繼續漸進加息」的字眼，以強調聯儲局依照數據決定加息步伐。

我們認為，美國目前經濟仍然健康，就業市場保持強勁，明年維持至少加息兩次機會較大，實際加息次數要視乎經濟有沒有顯著放慢跡象。短線而言，美匯指數較大機會在95至97.5水平先行整固。

本文所載資料為大新銀行或其聯屬公司之觀點，截至本文日期，相信相關資料來源乃屬可靠。投資涉及風險。銀行對任何數據或預測的準確性不發表任何聲明或保證。本文僅供參考，並不構成任何建議、要約或招攬。



大新銀行  
DAH SING BANK

溫嘉煒  
大新銀行經濟師



市場·新見

(資料由大新銀行提供)