

# 投資熱點

2024年6月13日

大新銀行經濟研究及投資策略部

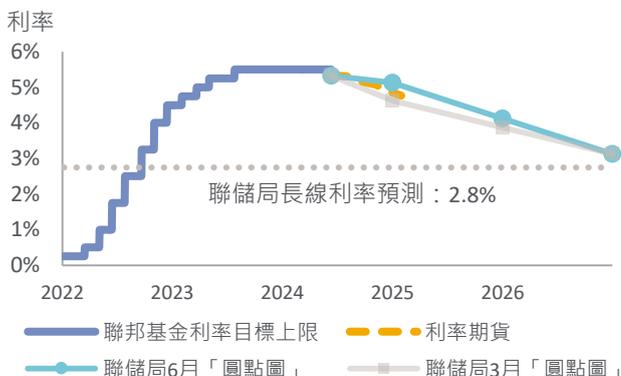
## 最新通脹遜預期 聯儲局卻料今年或僅減息一次

**聯儲局上調今年利率預測**——聯儲局在最新議息會議發表最新一季的經濟及利率預測，議息委員對今年底聯邦基金利率預測的中位值由4.625%上調至5.125%，意味著今年可能僅減息一次0.25%，而明年或會減息四次，較三個月前的估計多一次；長線利率水平則由2.6%上調至2.8%。在委員數目上，估計今年減息兩次的人數共有八人，稍多於估計減息一次的七人，而估計利率不變的有四人。主席鮑威爾在記者會淡化「圓點圖」的重要性，指利率預測有很大的不確定性，個別委員的預測都有其理據，最終的利率決定還是要視乎未來的數據。

**通脹邁向目標有溫和進展**——聯儲局一致決定維持聯邦基金利率目標在5.25%至5.5%，連續七次會議不變。會後聲明指，近幾個月抗通脹工作取得溫和的（modest）進一步進展，對上一次議息聲明的用字是欠缺（lack of）進一步進展。公布議息結果當日，美國發表了5月份通脹數據，顯示整體通脹放緩0.1個百分點至3.3%，核心通脹放緩0.2個百分點至3.4%，兩者均低於預期0.1個百分點。在季度預測中，議息委員將今年個人消費開支通脹（PCE）及核心PCE通脹預測各上調0.2個百分點至2.6%和2.8%。鮑威爾表示，委員歡迎最新的通脹數據回落，希望未來有更多數據支持通脹放緩，但尚未能給予議息委員會足夠信心在今次會議啟動減息。

**就業市場逐步降溫**——鮑威爾形容，整體就業市場仍然強勁，但正逐步降溫，在多方面與疫情前的情況相若，並承認若就業市場出乎意料轉弱，聯儲局可能需要採作出反應。另外，聯儲局會如期本月起減慢縮減資產負債表步伐，每月減持的國庫券規模由600億美元降至250億美元，同時維持每月減持350億美元按揭擔保證券的步伐。

### 圖一：聯儲局上調利率預測



資料來源：彭博、大新銀行，2024年6月13日。

**市場料減息兩次機會大**——雖然聯儲局上調今年的利率預測，但由於通脹連續兩個月降溫，市場預期今年會減息兩次的機會較議息會議前還是略為上升。金融市場也受到通脹放緩所提振，標普500指數突破5,400點，全日升近0.9%；美國十年期國庫券孳息率過去兩個交易日累跌15基點至4.32%。美匯指數回落0.6%，創近一個月來最大跌幅。

續後頁

- 聯儲局調整利率預測，估計今年可能僅減息一次，通脹預期亦上調
- 美國5月份通脹低於預期，市場估計今年仍有望減息兩次
- 我們維持略為看好美股；若減息前景趨於明確，稍後會考慮上調債券觀點

**美國通脹前景仍不明朗**——我們認為，聯儲局今年減息一次或兩次的機會相若，要視乎未來通脹和就業市場的發展情況。5月份核心消費物價指數通脹降至3.4%的三年新低，是支持聯儲局考慮減息的重要因素。而核心通脹下降，主要是由於核心商品的價格回落幅度擴大，但核心服務通脹仍高達3.9%，自去年第四季至今未有明顯放緩。而即使整體通脹回落至3.3%，同樣未擺脫去年第四季以來3.1%至3.5%的區間，顯示在服務業通脹仍然頑固的情況下，通脹未來進一步降溫仍有頗大阻力。就業市場方面，雖然失業率回升至4%，但今年以來每月新增就業職位仍保持在25萬份左右，甚至高於去年下半年平均的21萬份，我們暫時對就業市場並非太過憂慮。

**維持略為看好美股**——我們維持略為看好美國股市。美國龍頭科技股份保持強勢，加上市場略為調高對美國的減息預期，有望繼續支持美股表現。債券市場方面，歐元區及加拿大已先後減息，英國稍後也可能會跟隨，若美國的減息前景未來趨於明確，屆時我們或考慮上調主權及投資級別企債券觀點。

---

## 大新銀行經濟研究及投資策略部

**黃世康**  
高級市場策略師

**莫靄欣**  
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。