

投資熱點

2024年8月1日

大新銀行經濟研究及投資策略部

鮑威爾稱最快或9月減息

聯儲局不打算9月減息50基點——聯儲局主席鮑威爾在7月議息會議後記者會表示，最早可能會在9月下調利率，前提是通脹按預期回落、增長保持合理強勁、以及就業市場大致保持目前現況。他特別強調，隨著勞動力市場降溫，通脹意外上升的風險已經下降，而就業市場的下行風險切實存在，議息委員越來越關注聯儲局實現充份就業方面的使命。他分析了多種不同可能的情況，導致聯儲局今年可能減息多次以至完全不減息，取決於經濟的發展方式，但絕大部分委員支持今次會議按兵不動，又表示委員沒有打算在9月會議減息50基點。

實現通脹目標取得進展——聯儲局再度一致決定維持聯邦基金利率目標在5.25%至5.5%，距離對上最後一次加息剛好一周年。議息聲明稱，近幾個月來，在實現2%的通脹目標方面取得了一些進一步的進展，認為在實現聯儲局就業和通脹目標所面臨的風險繼續趨向更佳的平衡。委員認為，就業增長有所放緩，失業率上升但維持在低位，而通脹過去一年已放緩但仍然有點高企。議息委員重申，在對通脹率持續邁向2%更有信心之前，不宜降低目標區間。

減息預期升溫提振資產市場——距離聯儲局減息可能僅有一步之遙，資產市場在議息後普遍上揚，美股上漲1.6%，協助美股在7月最後一個交易日扭轉敗局，全月錄得1.1%升幅，連升三個月。反映短期政策利率預期的美國兩年期國庫券孳息率跌10基點至4.26%，十年期孳息率跌11基點至4.03%，雙雙創近半年新低。受惠日本出乎意料的加息及偏強硬的政策展望，加上憧憬聯儲局減息在望，日圓兌美元昨日大幅抽升1.9%至150，創四個半月新高，美匯指數亦跌0.4%至104.1。現貨金亦升1.5%至每盎司2,448美元，相距7月中造出的歷史高位不到1.5%。

美國通脹前景趨於明朗——我們認為，美國近月通脹數據（包括核心通脹和服務業通脹）穩步放緩，儘管2%的目標短期內相信仍未可實現，但隨著失業率升穿4%，聯儲局勢必對高利率環境可能衝擊就業市場更為警惕。按目前發展，預期聯儲局在9月和12月會議各減息25基點是最有可能出現的情況。利率市場期貨反映，投資者估計聯儲局在9月不但會減息25基點，甚至有輕微機會減息50基點，我們認為機會不大，因為央行在調整政策初期應會偏向審慎，避免對金融市場帶來過大衝擊。本周五發表的7月份就業數據，若失業率不加快上升，同時新增職位高於市場預期的17.5萬份，相信會減低9月大幅減息的可能性。

上調投資級別債券觀點——美國減息前景漸趨明朗，加上部分主要成熟經濟體陸續開始減息（日本除外），我們上調環球政府及投資級別企業債券至略為看好，相信在目前的經濟環境及貨幣政策走向情況下，較優質的長存續期債券或可跑贏高收益債券，但我們亦會留意市場目前的減息預期是否稍為過於樂觀。另外，我們維持略為看好美國股市，相信近期美國龍頭科技股份只是短線調整，中線仍有力帶動整體美股跑贏大部分股市。美國債息可望逐步走低，有助避免美匯指數大幅反彈。日圓短線或可受惠於加息預期，兌美元保持高企；市場調整對澳洲和紐西蘭的通脹預期，澳元和紐元早前的升勢或暫告一段落。

- 鮑威爾稱若通脹按預期回落，聯儲局最快或9月減息
- 聯儲局認為，在實現通脹目標方面取得進展，但就業增長有所放緩
- 我們上調環球政府及投資級別企業債券至略為看好，亦維持略為看好美股

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。