

美联储给美股的启示

一如市场预期，美联储主席鲍威尔终于宣布加息 50 点子，但最重要的讯息，是暂时未会考虑一次过 75 点的幅度。消息一出，过去多周炒作利率之资金立刻收敛，至少年内加息总幅度维持在 2% 至 2.5%，而非早前的无限上岗。再参考利率期货显示，6 月再加 50 点子已超过 90%，但有趣的是，如在 5 和 6 月加息共 1% 后，市场反而预期 7 月只加 25 点子，而非 50 或更高。市场反应反映了美联储雄“鹰”满志未能赢取市场信任，甚至反高潮地感到美联储须要“适可而止”。毕竟按季经济意外地出现负值，而 PMI 表现仍令市场失望。如再猛烈地加息，经济是否能承受压力？纽约银行预测未来 12 个月出现衰退机率已升至 25%，鲍威尔团队是否可以不闻不问？因此，较合理的预期，应该是上半年猛烈过后，下半年（即 7 或 9 月）将只有 25 点子幅度。如通胀见底回落，暂停加息亦非罕见。

另外，缩表亦算温文，按部就班和渐进式受市场接受。虽然要回收疫情派发的近 4 万亿美元，以今天的速度须要 3.5 年以上，但市场早已忽略缩表对市场的影响。

宣布结果后，美股反复做好，尤其利率敏感的纳指表现最好。反映年初至今投资者在美股持股组合调配已近尾声，排除利率阴霾后预期资金将更见积极投入市场。毕竟负实质利率短期内未能解决之前，美股仍是看好的。

板块方面，早前乘战事而走高的能源股初见圆顶，反而炒作俄国扩大制裁的金属和农产品开始高开。而传统的高息股，价值股和金融股前景仍然向好。最后是受惠“共存”阵营开放的消费股，尤其休闲娱乐有关的（如航空股），将是未来走势的焦点。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务状况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务状况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。