

美联储会议纪录择要

美联储 5 月份会议纪录出炉，清晰地阐述各委员对加息、通胀及经济预测的观点。是日美股出现先跌后升的格局，美债企稳在 2.7 厘，美元跌至 101 上方水平。究竟此纪录为市场带来什么启示？如何影响未来各资产市场走势？

利率走势方面，各委员一致同意未来须要继续加息以遏止通胀，而幅度上各 50 点子是最适合的选择，而且认为年内余下时间应共加息 1.25%。如果 6 及 7 月正如预期加息 2 次 50 点子(共 1%)，下半年余下 9、11 及 12 月 3 次会议，只有其中一次加息 25 点子，另外两次将维持不变。此共识顿时为部份炒作每次加息 75 点子或以上的预测打脸，亦冷却担心过份地加息后实现衰退的避险情绪。消息传出后美股(尤其道指)反复向好，美元指数由高位 104 下跌至 102 水平，美债孳息跌至 2.7%。如此种种都否定了美联储不顾后果地加息的预测。

通胀预测方面，委员会今年预期个人消费支出(PCE)为 4.3%，明及后年分别是 2.5%及 2.1%，主要源于供需失衡及供应链问题。数据当然有争辩的余地，但至少反映未来 PCE 将比今天 5.2%为低，而且按年下跌。预测结果暗示今年上半年的加息(就算包括 7 月再加 50 点子)，下半年加息的步伐将较上半年为慢，即上半年市场加息阴霾将在下半年逐步消散。在下半年投资市场表现将比上半年好的基础上，今天便是分注趁低吸纳之时，并持有至年底，将会是未来较佳的投资策略。

当然，纪录亦提到多项风险。主要有 3 大因素：俄乌战事、中国经济下行及疫情重燃。俄乌战事愈长，通胀风险愈高，在此货币政策的角色或作用不大；中国经济下行看似被动，但拓展其他市场将是文中描述的方案；疫情影响较为乐观，在「共存」概念上感染数字并非重点，影响经济主要是劳动人口复苏，尤其人口及参与率提升才是经济走势的关键，例如文中提到高劳动参与率有利消化物价高涨(有钱消费)，亦可舒缓供应链压力(货物轮转上升)。在美联储委员眼中未来经济衰退的机率仍然偏低。

环球市场仍然洋溢着悲观情绪，但美联储委员的态度却与市场背驰。笔者常言谁胜谁负并非重点，而是美联储能清晰地阐述去向，资金便会自行寻找出路。今天该会议纪录是正确的一步。

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，应详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情况，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情况、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。