

沃尔克 2.0?

上周美国总统拜登「破天荒」地接见美联储主席鲍威尔，讨论有关应对通胀方案。美联储理应独立于政府或政治压力，但今天高调地会面后，拜登表示尊重美联储的独立性，但亦希望通胀能尽快解决，及后美联储多名会员强调未来数次会议将不断加息。美国加息已无悬念，为何要把会面放在镁光灯下，之后又重申旧有的立场？笔者认为此非传统举动实向市场释出姿态，为 11 月中期大选热身外，亦给市场感到话事人是拜登而非美联储(包括鲍威尔本人)。看到一时之快，但付出却是美联储历年的信誉。其实，自鲍威尔出任主席后，美联储决策上左摇右摆、举棋不定已成市场诟病。今天只是多一瞥罢了。

笔者多次表示加息并不可怕，只要美联储清晰了步伐，资金自然地找到出路。会面后利率期货更统一了观点，6、7 及 9 月各 50 点子，11 及 12 月将维持利率不变。暗示第三季将完成今年内共加息 2.25%，把目标利率推至 2.5%，之后美股走势明显向好。如由年初、季初再到月初至今回报比较，便发现美股由 5 月初已初步见底，加上美国投资公司协会提供基金及 ETF 资金流向数据显示，在 5 月 2 日当周起股票基金录得资金净流入，是由 2 月底俄乌战事后首次。当然美股不可能一蹴而就地升至年初水平，但不能否定市场已初步消化了负面消息，第一批资金已开始起锚。

市场正讨论今天经济是 1973 年石油危机或是 1981 年滞涨危机，当时标普 500 分别下跌超过 45% 及 20%。笔者认为今天并非石油危机。当时是中东禁止出口，而今天是欧美自行制裁而非俄国不愿出口，是「主动」而非「被动」式短缺。另外，70 年代中东战事范围及全球对石油的依赖，今天实非如此。1981 年股灾是石油危机的延伸，当是美联储主席沃尔克决定用「自残」手段，不断加息至 20 厘，把经济推向衰退，打击投资及消费意欲后才收手。

今天鲍威尔是否沃尔克 2.0？除了鲍威尔的魄力成疑外，正如文初表达，垂帘听政下中期大选才是核心。利率走势与拜登民望挂钩，选择前歌舞升平才是重点。过份加息把经济推向衰退？已是选举后的事，看谁当家作主才算吧！

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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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。