

问罪兴师下的责无旁贷

早前美国总统拜登接见美联储主席鲍威尔后，后者多次在公开场合表示有信心和能力去解决高通胀问题。5 月份 CPI 升至 8.6% 后，最新 6 月份议息结果充分表现出他的决心。

是次加息 75 点子是否「符合预期」并非重点，而是会后声明清晰地表示加息路径才是释除市场疑虑的最重要举措，亦一改其模棱两可的措辞。笔者多次强调历史上加息并不可怕，最可怕的是美联储朝令夕改的态度，令资金无所适从才是市场波动的主要来源。历史上加息周期中美股多次持续向好，直至加息完结。行动并非恐惧加息，而是如何配合美联储意向来调配资产及资金。今天他态度坚定，当日美股单日内持续走高，美元由 105 回落至 104 上方，美债息由 3.5% 下调至 3.45%，如此种种都反映投资市场风险胃纳上升。

位图更显出美联储委员的意志。18 位中有 13 位同意年内利率中位数上调至 3.375%，比 3 月份只有 1.875% 急升了 1.5%，政策修正幅度之大，实属罕见。另外，以今天联邦利率 1.75% 为基础，未来 7、9、11 及 12 月将须上调 1.625%。最新利率期货显示 7 及 9 月各 50 点子，11 及 12 月各 25 点子的加息路径，加上预期个人消费支出(PCE)年内维持 4.3%，明年预测却上调至 2.7%，无论如何都比今天 4.9% 为低，反映美联储预期通胀将在下半年见顶回落。但 GDP 增长预期只有 1.7%，反映滞胀风险仍挥之不去，预兆美股后市改善但非急升的状态。

当然最大问题是，多次加息是否可压抑高通胀？相信大家心中有数，CPI 高企 8.6% 时核心 CPI 却由 6.2% 下跌至 6.0%，反映通胀问题存在于食品及能源之中，而非其他民生性支出。食品及能源价格取决于俄乌战事发展，非美联储能力所及。而且不断加息将会打击民间消费及投资意欲，反而「自我实现」了经济衰退。但为何鲍威尔仍锲而不舍？因美联储核心职能是维持通胀及失业率在合理和目标水平，就算问题及责任不在于美联储，问罪兴师下鲍威尔只可责无旁贷。

投资市场有一金句：「不要与美联储对抗」，今天又一次证明属实。

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。