

市场焦点不在于美联储 3 月加息 25 点子

相信诸君不难理解美国为首的成熟经济体正以加息及紧缩政策应对通胀，在此不作解说。向前看，这状态料至少在今年上半年持续。投资世界往往先行于结果公布，利率期货正好反映宏观资金对加息预测的部署，亦暗示各项资产未来走势。

芝交所提供联邦利率期货数据显示，截至 3 月 6 日早上 10 时，3 月 22 日及 5 月 3 日各加息 25 点子的机率超过 75% 及 67%，反映大部份资金已为此作好准备。市场焦点已转移至 6 月会否再加 25 点子，而机率已超过一半。如数据递升，料将对风险资产(例如股市)造成压力，尤其利率敏感股份，毕竟加息步伐将上半年维持。更甚是预测年内加息至 6% 机率由上月不足 0.3% 升至今天超过 1%。数值看似微不足道，但反映市场由去年 9 月起雄心壮志的暂停加息甚至减息开始动摇，更出现第一条裂缝。此机率递升将迫使大型资金逆转年初乐观部署，影响力比就算 6 月再加息更大。

除了期货预测，美联储如何修正位图及经济预测将是未来焦点。市场预测年内利率目标为 5.45%，但美联储目标只有 5.1%。如美联储维持目标将再次成为市场诟病，但过于进取将影响经济表现，尤其衰退阴霾正浓罩美国经济，如何「落刀」将成焦点之一。其次是经济预测，美联储去年 12 月把今年经济预期由 2.9% 大幅下调至 0.5%，结果与市场相若。但年初至今各项经济数字，尤其劳动数据「好到不能相信」，例如非农数字远高预期(51.7 万相比预测不足 20 万)，暗示未来平均时薪上涨(按月将回升至 0.4%)，通胀粘性更高又何以暂停加息？如维持 0.5% 增长配合远高 2% 目标的通胀，或实质利率维持负值将压抑市民购买力，究竟消费如何起飞来填补其他呆滞的经济环节(如 PMI 及商业信心)？如美联储为配合官方近期「软着陆」的言论而逆转上季预测，有什么理据支持或解释劳动以外的疲弱数据？

由去年 2 月鲍威尔「续约」美联储主席后，态度由没有忽然又有通胀威胁，由 1 次加息 75 点子为非常态到常态化，预期通胀递减到步入瓶颈(目标 3.5% 但 PCE 反弹至 4.7%)。比市场拥有更多资源的美联储表现往往失信于市场，反映模棱两可的操作及政策朝令夕改的风险比持续加息更甚。当然，波动亦提供了炒作空间，火中取栗须不忘管控风险，料年初乐观走势将面临逆转。

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。