

议息焦点并非议息结果

本周四凌晨美联储将会公布议息结果，参考芝交所利率期货预测数据显示，联邦利率将维持不变机率达 95% 以上，暗示影响市场走势已非议息结果。那么是次会议应注意什么？

首先是位图。按季美联储委员将为年内及明年的利率走势投票，从中得出中位数作为未来利率变化指标。6 月以 9 比 8 票决定中位数为约 5.6%，市场便预测今天 5.5% 将再加息 1 次 25 点子才「收手」。参考近日各委员在不同媒体中表态利率见顶讯息，即只要委员会中有 2 票变卦，年内利率指标便会改变，更大可能是向下修订。因此位图中位数才是年内利率变化的风向标。

其次是经济预测。上季美联储预测年内实质 GDP 增长由 0.4 大幅上调至 1%，是疫后首次大幅修订，亦响应美国官方多次表示对美国经济信心满满的表态。上月 IMF 更主动上调美国年内经济增长为 2.1%，较美联储高出 1 倍以上！各方如此信心爆棚，美联储好大可能在是次会议中进一步上调。以此基础，年内再加息机率便会上升。过去美联储主席鲍威尔表示经济基调良好有助加息条件，至少能抵住再加息的负面影响。同样，不应过早武断年内美息维持不变。

最后是「缩表」规模。2019 年 9 月美联储开始减少和出售其持有的长期债券和资产，但维持购买短期国债来提供银行体系内的资金流动性，每月总规模为 950 亿美元。是次会议正是按年检讨时候，如利率有机会再加，那「缩表」规模会否随之减少？毕竟鲍威尔曾表示「缩表」好比加息 25 至 50 点子，而且评级机构已表示再收紧流动性将为市场，尤其银行业造成进一步打击，提挤等风险将会重燃。投鼠忌器，要看看最终美联储决议。

另外，早前公布 8 月份 CPI 数据呈现背驰走势：综合数据走高，核心却按步下跌。注意是综合数据已连续两个月由 3 升至 3.7%，当中与近月纽约期油徘徊 90 美元不无关系。虽则核心剔除能源因子，但如果油价持续高企，甚至冬天来临时再度走高，高油价影响将传导至核心层面，例如出行成本、工业原料等等。当时美联储便更有底气加息，因此不应草率认为加息周期完结。

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。