

美聯儲給美股的啟示

一如市場預期，美聯儲主席鮑威爾終於宣布加息 50 點子，但最重要的訊息，是暫時未會考慮一次過 75 點的幅度。消息一出，過去多週炒作利率之資金立刻收斂，至少年內加息總幅度維持在 2% 至 2.5%，而非早前的無限上崗。再參考利率期貨顯示，6 月再加 50 點子已超過 90%，但有趣的是，如在 5 和 6 月加息共 1% 後，市場反而預期 7 月只加 25 點子，而非 50 或更高。市場反應反映了美聯儲雄“鷹”滿志未能贏取市場信任，甚至反高潮地感到美聯儲須要“適可而止”。畢竟按季經濟意外地出現負值，而 PMI 表現仍令市場失望。如再猛烈地加息，經濟是否能承受壓力？紐約銀行預測未來 12 個月出現衰退機率已升至 25%，鮑威爾團隊是否可以不聞不問？因此，較合理的預期，應該是上半年猛烈過後，下半年（即 7 或 9 月）將只有 25 點子幅度。如通脹見底回落，暫停加息亦非罕見。

另外，縮表亦算溫文，按部就班和漸進式受市場接受。雖然要回收疫情派發的近 4 萬億美元，以今天速度須要 3.5 年以上，但市場早已忽略縮表對市場的影響。

宣布結果後，美股反覆做好，尤其利率敏感的納指表現最好。反映年初至今投資者在美股持股組合調配已近尾聲，排除利率陰霾後預期資金將更見積極投入市場。畢竟負實質利率短期內未能解決之前，美股仍是看好的。

板塊方面，早前乘戰事而走高的能源股初見圓頂，反而炒作俄國擴大制裁的金屬和農產品開始高開。而傳統的高息股，價值股和金融股前景仍然向好。最後是受惠“共存”陣營開放的消費股，尤其休閒娛樂有關的（如航空股），將是未來走勢的焦點。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。