

市場焦點不在於美聯儲 3 月加息 25 點子

相信諸君不難理解美國為首的成熟經濟體正以加息及緊縮政策應對通脹，在此不作解說。向前看，這狀態料至少在今年上半年持續。投資世界往往先行於結果公布，利率期貨正好反映宏觀資金對加息預測的部署，亦暗示各項資產未來走勢。

芝交所提供聯邦利率期貨數據顯示，截至 3 月 6 日早上 10 時，3 月 22 日及 5 月 3 日各加息 25 點子的機率超過 75% 及 67%，反映大部份資金已為此作好準備。市場焦點已轉移至 6 月會否再加 25 點子，而機率已超過一半。如數據遞升，料將對風險資產(例如股市)造成壓力，尤其利率敏感股份，畢竟加息步伐將上半年維持。更甚是預測年內加息至 6% 機率由上月不足 0.3% 升至今天超過 1%。數值看似微不足道，但反映市場由去年 9 月起雄心壯志的暫停加息甚至減息開始動搖，更出現第一條裂縫。此機率遞升將迫使大型資金逆轉年初樂觀部署，影響力比就算 6 月再加息更大。

除了期貨預測，美聯儲如何修正點陣圖及經濟預測將是未來焦點。市場預測年內利率目標為 5.45%，但美聯儲目標只有 5.1%。如美聯儲維持目標將再次成為市場詬病，但過於進取將影響經濟表現，尤其衰退陰霾正濃罩美國經濟，如何「落刀」將成焦點之一。其次是經濟預測，美聯儲去年 12 月把今年經濟預期由 2.9% 大幅下調至 0.5%，結果與市場相若。但年初至今各項經濟數字，尤其勞動數據「好到不能相信」，例如非農數字遠高預期(51.7 萬相比預測不足 20 萬)，暗示未來平均時薪上漲(按月將回升至 0.4%)，通脹粘性更高又何以暫停加息？如維持 0.5% 增長配合遠高 2% 目標的通脹，或實質利率維持負值將壓抑市民購買力，究竟消費如何起飛來填補其他呆滯的經濟環節(如 PMI 及商業信心)？如美聯儲為配合官方近期「軟著陸」的言論而逆轉上季預測，有什麼理據支持或解釋勞動以外的疲弱數據？

由去年 2 月鮑威爾「續約」美聯儲主席後，態度由沒有忽然又有通脹威脅，由 1 次加息 75 點子為非常態到常態化，預期通脹遞減到步入瓶頸(目標 3.5% 但 PCE 反彈至 4.7%)。比市場擁有更多資源的美聯儲表現往往失信於市場，反映模稜兩可的操作及政策朝令夕改的風險比持續加息更甚。當然，波動亦提供了炒作空間，火中取栗須不忘管控風險，料年初樂觀走勢將面臨逆轉。

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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，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。