

議息結果對後市的啟示

美聯儲主席鮑威爾宣布加息 0.25%，是 2018 年後正式啟動新一輪加息週期，幅度是預期之內。但議息聲明及點陣圖對後市的影響，尤其比較去年 12 月在觀點上的大幅變化才是焦點。

首先，點陣圖顯示聯邦利率中位數是 1.875%，比去年 12 月的 0.875% 明顯高出 1%，是近代罕見的大幅修正，反映過去 3 個月經濟變化(通脹飆升)及不確定性(俄烏戰事)迫使各委員改變立場。亦暗示年內共加息 7 次，即未來仍有 6 次共 1.5% 的加息機會，當然正如鮑威爾表示保留未來加息高過 0.25% 的可能，因此建議投資者的焦點不應是次數，而是幅度。最有可能加息 0.50% 應是 6 月，即經過 2 次各加 0.25% 後，如通脹仍未受控，加碼加息便會出現。

另外，最新聯邦利率中位數(1.875%)與利率期貨預測(1.9%)走向一致，過去被市場批評決策「慢半拍」到今天與市場同步，加上美聯儲預期明年加息(4 次)更多過利率期貨預期(3 次)，突顯比市場更鷹派的立場及解決經濟問題的決心。亦消除了利率走勢分歧的市場陰霾，各市場走勢將更明朗。畢竟風險非源於加息，而是缺乏共識。

其次，會後聲明的內容與 1 月時出現明顯分別。由疫情轉移到由能源價格帶動通脹的經濟風險將會是延續及廣泛的。在俄烏戰事未平息及相關制裁影響未完全浮現時，美聯儲將關注並作好準備。亦清晰提到縮表的路線圖，未來到期債券將不會續期，速度和規模都比上次更快更大。參考 2015 至 2018 年時，每月收緊共 500 億債券(MBS 及國債)規模，以疫情時上升約 3 至 4 萬億為基礎，相等於約 60 個月。如倍增至每月 1,000 億，亦須 30 個月才完成。鮑威爾表示「很快」便會執行縮表，意謂今月完成停止購債後，將與加息雙管齊下來控制通脹。市場流動性將明顯收緊，注意高估值股份及投機性資產。

最後，美聯儲亦修正了經濟預測，除了失業率持平外(3.5%)，GDP 增長由 4.0% 大幅下調至 2.8%，核心 PCE 由 2.7% 大幅上調至 4.1%，反映通脹率將大過經濟增長，即未來實質購買力將會收縮。相信關鍵在於進一步放寬防疫措施後，美國經濟能否明顯反彈，尤其壓抑性需求會否如預期般爆發，以吸收通脹帶來的影響。

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。