

議息焦點並非議息結果

本週四零晨美聯儲將會公布議息結果，參考芝交所利率期貨預測數據顯示，聯邦利率將維持不變機率達 95% 以上，暗示影響市場走勢已非議息結果。那麼是次會議應注意什麼？

首先是點陣圖。按季美聯儲委員將為年內及明年的利率走勢投票，從中得出中位數作為未來利率變化指標。6 月以 9 比 8 票決定中位數為約 5.6%，市場便預測今天 5.5% 將再加息 1 次 25 點子才「收手」。參考近日各委員在不同媒體中表態利率見頂訊息，即只要委員會中有 2 票變卦，年內利率指標便會改變，更大可能是向下修訂。因此點陣圖中位數才是年內利率變化的風向標。

其次是經濟預測。上季美聯儲預測年內實質 GDP 增長由 0.4 大幅上調至 1%，是疫後首次大幅修訂，亦回應美國官方多次表示對美國經濟信心滿滿的表態。上月 IMF 更主動上調美國年內經濟增長為 2.1%，較美聯儲高出 1 倍以上！各方如此信心爆棚，美聯儲好大可能是在次會議中進一步上調。以此基礎，年內再加息機率便會上升。過去美聯儲主席鮑威爾表示經濟基調良好有助加息條件，至少能抵住再加息的負面影響。同樣，不應過早武斷年內美息維持不變。

最後是「縮表」規模。2019 年 9 月美聯儲開始減少和出售其持有的長期債券和資產，但維持購買短期國債來提供銀行體系內的資金流動性，每月總規模為 950 億美元。是次會議正是按年檢討時候，如利率有機會再加，那「縮表」規模會否隨之減少？畢竟鮑威爾曾表示「縮表」好比加息 25 至 50 點子，而且評級機構已表示再收緊流動性將為市場，尤其銀行業造成進一步打擊，提擠等風險將會重燃。投鼠忌器，要看看最終美聯儲決議。

另外，早前公布 8 月份 CPI 數據呈現背馳走勢：綜合數據走高，核心卻按步下跌。注意是綜合數據已連續兩個月由 3 升至 3.7%，當中與近月紐約期油徘徊 90 美元不無關係。雖則核心剔除能源因子，但如果油價持續高企，甚至冬天來臨時再度走高，高油價影響將傳導至核心層面，例如出行成本、工業原料等等。當時美聯儲便更有底氣加息，因此不應草率認為加息週期完結。

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。