

# 投資熱點

2022年6月16日

大新銀行經濟研究及投資策略部

## 聯儲局加息75基點 預期不會多次大幅加息

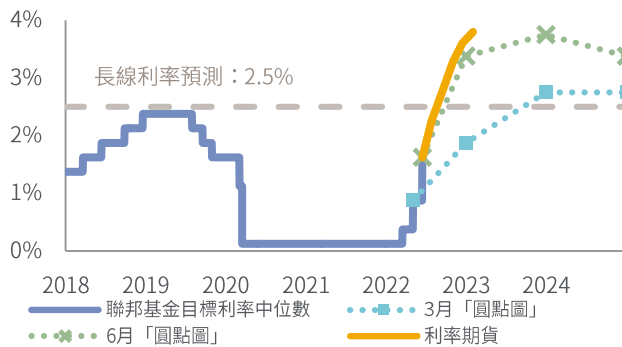
### 加息幅度廿八年來最大

- 聯儲局上調聯邦基金利率目標範圍75基點到1.5%至1.75%，加息幅度是廿八年來最大。主席鮑威爾解釋，促使聯儲局加息75基點的主因，是5月通脹數據較預期熾熱，鮑威爾預計下次會議可能再加息75或50基點，不預期一次過加息75基點是常態
- 聯儲局「圓點圖」顯示，聯儲局官員預計今年年底基準利率將升至3.4%，意味年內再加息175基點，明年底升至3.8%（圖一）。另外，今年美國經濟增長預測亦由3月時預測2.8%降至1.7%，通脹（個人消費開支物價指數）年底前會高企在5.2%，並上調失業率預測，2024年失業率預測由3.6%升至4.1%
- 另外，局方重申每月以475億美元規模縮減資產負債表，9月縮表規模將加大至950億美元

- 聯儲局加息75基點，幅度是廿八年來最大
- 主席鮑威爾料下次會議可能再加息75或50基點，但不預期一次過加息75基點是常態
- 金融市場或已局部消化加息的負面因素，但對滯脹的憂慮可能仍會導致市場波動

圖一：聯儲局大幅上調利率預測

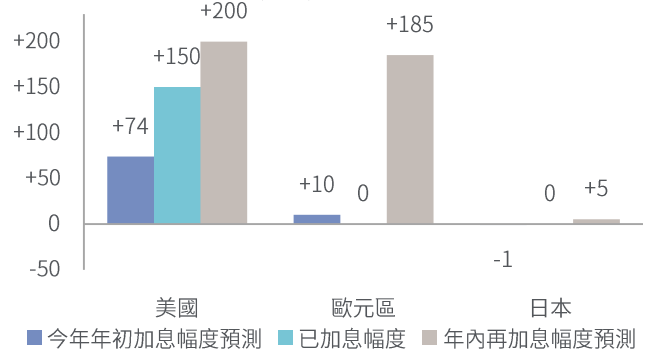
聯邦基金目標利率



資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年6月16日。

圖二：聯儲局加息幅度較其他主要央行大

已宣布/市場預期利率變動(基點)



### 美匯美債息急回 風險資產反彈

- 市場對聯儲局未來連續大幅加息的預期降溫，美匯在聯儲局議息結果公布後，由最高105.8一度回落至105以下，收市跌逾0.3%報105.2。美國國庫券孳息率急跌，十年期債息由十一年高位回落，收市跌近19基點報3.28%，兩年期債息跌逾23基點，收報3.19%
- 風險資產在聯儲局議息後一度反彈，亞洲股市先升後回，歐洲股市更倒跌。美股收市升1.5%，納斯達克指數上漲2.5%。恒生指數高開1%後，收市倒跌逾2%。內地及台灣股市分別跌0.7%和1%。歐股開市後跌幅擴大至約2%，瑞士央行出乎意料加息50基點至-0.25%，使歐股壓力加大

續後頁

## 滯脹風險上升 股市短期料續波

- **我們預期，聯儲局今年或會再加息175基點，下次會議不排除加息75基點。**上周公布的5月份消費物價指數按年升幅加快至8.6%，再創超過四十年新高，由於國際能源供應仍然緊張，由能源價格上漲帶來的通脹或會持續高企，聯儲局預料將繼續透過加息遏抑需求，避免經濟進一步過熱。聯儲局大幅上調未來的利率預測，以示控制通脹的決心，以免再予人落後形勢的印象
- 不過，**美國經濟有放緩壓力，要留意未來幾個月上調利率會否導致滯脹的風險上升。**美國最新消費者信心指數降至歷史新低，5月份零售銷售也意外出現萎縮，物價持續高企無可避免會打擊消費氣氛，加上金融市場回調帶來的財富效應，都會增加美國以至全球經濟前景的風險
- **短線而言，金融市場或已局部消化加息前景的負面因素，但對滯脹的憂慮可能仍會導致市場波動，欲博取股市反彈的投資者宜小心衡量自己的風險承受能力。**環球股市估值近幾個月雖已有所回落，但風險溢價仍未屆非常吸引水平。隨着衰退風險有升溫跡象，企業盈利率有機會受壓，或限制股市中短線的反彈空間。在股票組合中持有一些防守性較高的股票（例如價值股、高息股等），或有助爭取跑贏大市的回報。另一方面，配置債券依然有助降低投資組合的波幅，投資者可選擇存續期較短、或浮息的優質債券，以減低所持的債券利率風險
- **我們相信，美匯中線仍受惠聯儲局收緊政策。**聯儲局加息幅度較其他主要央行大（圖二），可望繼續支持美匯走勢，我們預期美匯下半年或會在100至108之間上落

---

## 大新銀行經濟研究及投資策略部

溫嘉煒  
高級經濟師

莫靄欣  
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。