

# 环球经济及金融市场短评



2021年6月23日

上星期，联储局的议息会议曾令市场出现一阵波动，但很快就被鲍威尔再次放鸽所安抚

上星期三(美国时间计，而香港时间为上星期四凌晨)，美国联储局完成了今年第四次的议息会议。在议息会议后，联储局宣布维持所有现行的货币政策不变：

- 目标利率：维持在零的水平；
- 买债规模：维持每月买入最少 1,200 亿美元。

但联储局的议息会议曾令市场出现一阵波动：

- 一、 联储局调高了对今年经济增长和通胀的预测：相比今年 3 月份(上一次的预测)，联储局提高了对 2021 年经济增长的预测，由预期增长 6.5% 进一步上调至预期增长 7%；更大幅调高了对 2021 年通胀升幅的预测，由预期 2.4% 大幅上调至 3.4%。不过，对于 2022 年和 2023 年的预测，联储局的预测在整体上没有太大的改变；
- 二、 从联储局官员们息口预测位图所反映，官员们预测加息时间表有所推前：相信联储局会在

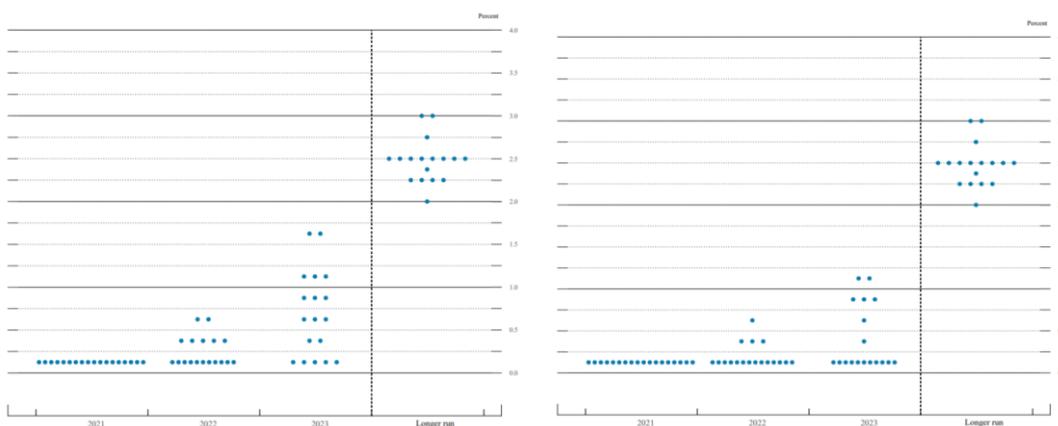
2022 年完结前加息的联储局官员，由 3 月份时的 4 位增加至 7 位；相信联储局会在 2023 年完结前加息的官员，由 3 月份的时的 7 位增加至 13 位。

### 联储局对经济、失业率和通胀的最新预测

Variable	Median <sup>1</sup>			
	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP	7.0	3.3	2.4	1.8
March projection	6.5	3.3	2.2	1.8
Unemployment rate	4.5	3.8	3.5	4.0
March projection	4.5	3.9	3.5	4.0
PCE inflation	3.4	2.1	2.2	2.0
March projection	2.4	2.0	2.1	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.0	2.1	2.1	
March projection	2.2	2.0	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	0.1	0.1	0.6	2.5
March projection	0.1	0.1	0.1	2.5

数据源：美国联储局

### 联储局官员对息口预测的位图(左：今次会议所发表最新的预测；右：3 月份会议时所发表的预测)



数据源：美国联储局

### 对于以上的改变，市场曾感到不安：

- 一、对比 3 月份，联储局大幅提高对 2021 年通胀的预测，这反映联储局可能亦不得不承认，近日通胀持续录得高企，可能已不是单单两三个月的事情、较高的通胀可能会持续至今年年底。

市场担心若通胀高企持续的时间较长，有可能加大联储局被迫提早收水的可能性和收水的力度；

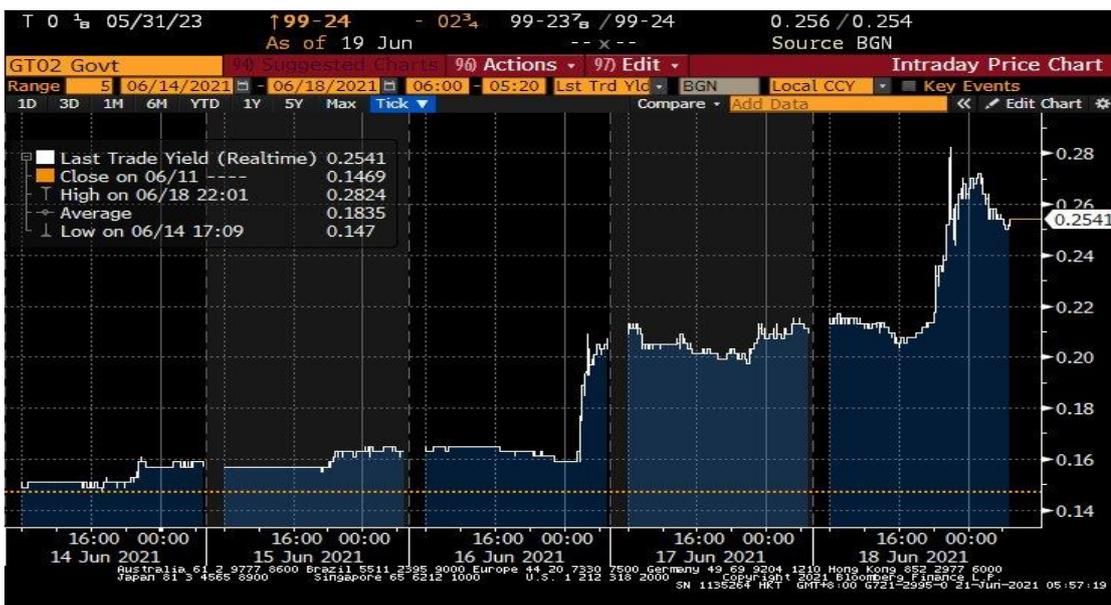
二、认为联储局有可能提早在 2022 年加息的，比 3 月份时多了 3 位，但仍然未过半数，所以，联储局在 2022 年加息的风险还未算大。但认为联储局有可能在 2023 年加息的，比 3 月份时多了 6 位。更重要的，是认为联储局有可能在 2023 年加息的联储局官员数目首次上升至超过一半(13 位预期 2023 年会加息 VS. 5 位预期 2023 年不会加息)。还有，加息预期的中位数亦上升至 0.6%(即官员们认为联储局在 2023 年可能会加息 0.5%)。

### 上星期，受到联储局有可能将加息时间表推前所影响

国债息率(主要反映在短期国债上)和股市都出现了大幅的波动：

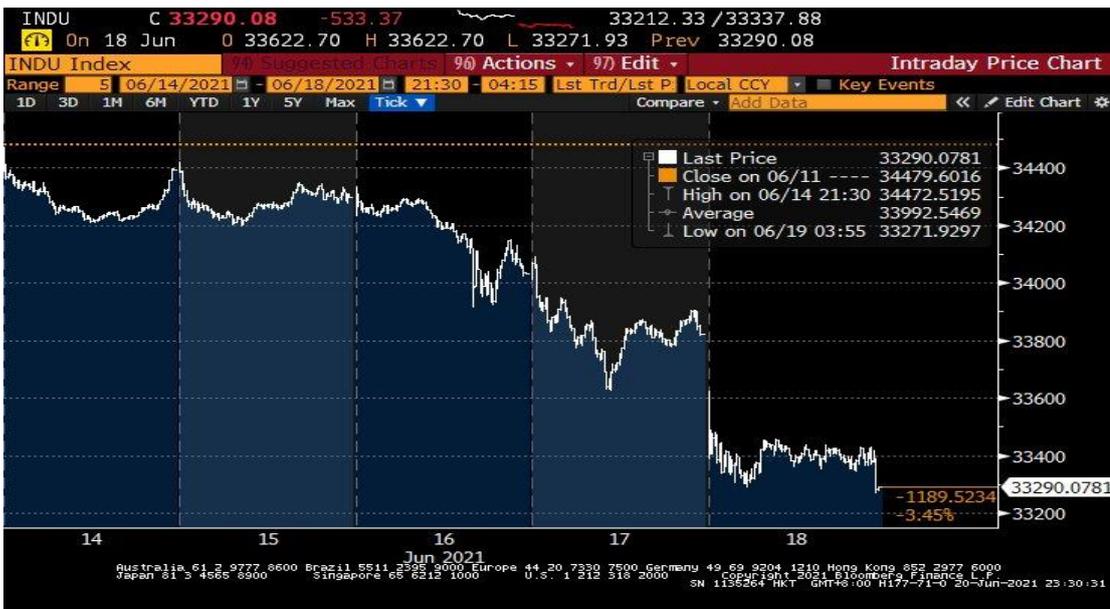
- 2 年期国债孳息率：由议息会议前的 0.16% 急升至上星期五的 0.25%；
- 美国股市：虽然美股在议息会议结束当日没有出现明显的下跌，但美股在上星期四和上星期五都继续录得下跌，下跌幅度超过 2%。

### 美国两年期国债孳息率



数据源：彭博

## 美国道琼斯工业平均指数



数据源：彭博

## 鲍威尔再次放鸽安抚市场

但今个星期，市场的不安情绪已大大减少，因联储局主席鲍威尔再次向市场发出极鸽的言论。

事实上，在上星期联储局议息会议后的记者会上，联储局主席鲍威尔已实时试图为市场预期降温：

- 指出联储局官员们对息口预测的位图并非一个很好的预测指标、去预期联储局的息口政策走向，因为预测两年后的事情，中间随时都会出现众多的变量，令预测又再出现改变；
- 而且，鲍威尔亦强调，在今次议息会议上，联储局未曾讨论在特定年份加息是否适宜，联储局现时的重心是在经济表现，而不是加息；
- 对于外界十分关注联储局缩减量化宽松的具体时间，鲍威尔表示目前没有关于缩减量宽的具体时间，需要看到政策取得显著进展(在这方面，鲍威尔再次作出强调，虽然已取得进展，但与实质性的进一步进展仍有一段距离)。

## **重要告示及豁免责任声明:**

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

**安柏环球金融集团**

**香港干诺道西一一八号四十楼**

**电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650**