

# 環球經濟及金融市場短評



2021 年 6 月 23 日

上星期，聯儲局的議息會議曾令市場出現一陣波動，但很快就被鮑威爾再次放鴿所安撫

上星期三(美國時間計，而香港時間為上星期四凌晨)，美國聯儲局完成了今年第四次的議息會議。在議息會議後，聯儲局宣佈維持所有現行的貨幣政策不變：

- 目標利率：維持在零的水平；
- 買債規模：維持每月買入最少 1,200 億美元。

但聯儲局的議息會議曾令市場出現一陣波動：

- 一、 聯儲局調高了對今年經濟增長和通脹的預測：相比今年 3 月份(上一次的預測)，聯儲局提高了對 2021 年經濟增長的預測，由預期增長 6.5% 進一步上調至預期增長 7%；更大幅調高了對 2021 年通脹升幅的預測，由預期 2.4% 大幅上調至 3.4%。不過，對於 2022 年和 2023 年的預測，聯儲局的預測在整體上沒有太大的改變；
- 二、 從聯儲局官員們息口預測點陣圖所反映，官員們預測加息時間表有所推前：相信聯儲局會

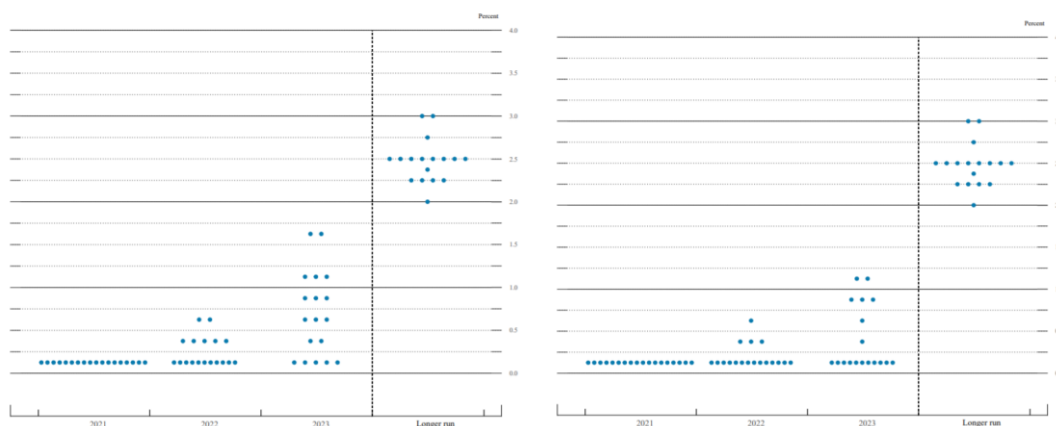
在 2022 年完結前加息的聯儲局官員，由 3 月份時的 4 位增加至 7 位；相信聯儲局會在 2023 年完結前加息的官員，由 3 月份的時的 7 位增加至 13 位。

### 聯儲局對經濟、失業率和通脹的最新預測

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

資料來源：美國聯儲局

### 聯儲局官員對息口預測的點陣圖(左：今次會議所發表最新的預測；右：3 月份會議時所發表的預測)



資料來源：美國聯儲局

### 對於以上的改變，市場曾感到不安：

一、 對比 3 月份，聯儲局大幅提高對 2021 年通脹的預測，這反映聯儲局可能亦不得不承認，

近日通脹持續錄得高企，可能已不是單單兩三個月的事情、較高的通脹可能會持續至今年年底。

市場擔心若通脹高企持續的時間較長，有可能加大聯儲局被迫提早收水的可能性和收水的力度；

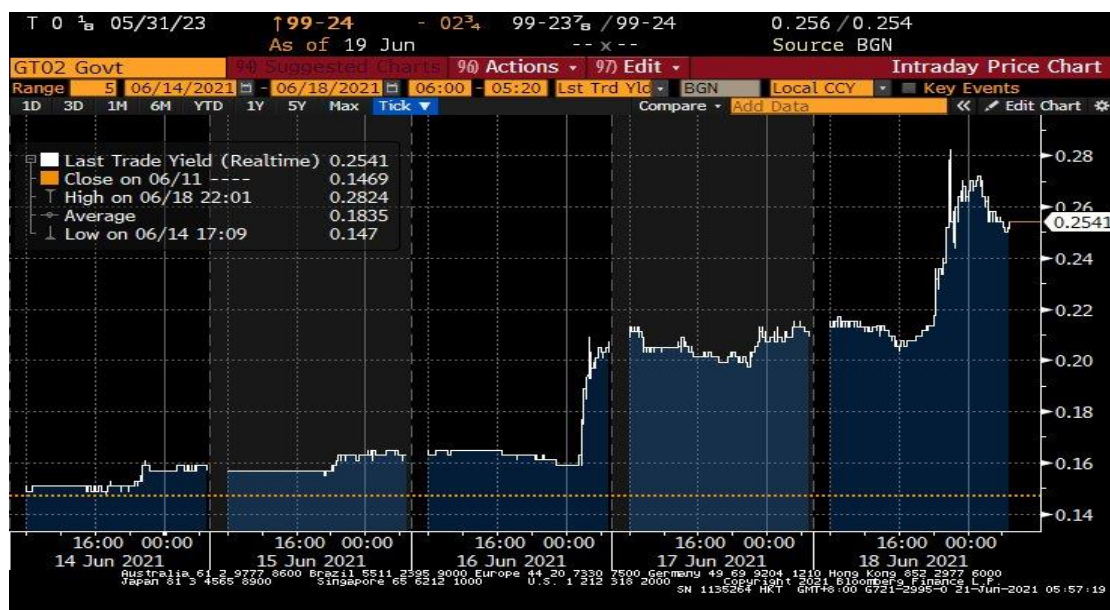
二、 認為聯儲局有可能提早在 2022 年加息的，比 3 月份時多了 3 位，但仍然未過半數，所以，聯儲局在 2022 年加息的風險還未算大。但認為聯儲局有可能在 2023 年加息的，比 3 月份時多了 6 位。更重要的，是認為聯儲局有可能在 2023 年加息的聯儲局官員數目首次上升至超過一半 (13 位預期 2023 年會加息 VS. 5 位預期 2023 年不會加息)。還有，加息預期的中位數亦上升至 0.6%(即官員們認為聯儲局在 2023 年可能會加息 0.5%)。

### 上星期，受到聯儲局有可能將加息時間表推前所影響

國債息率(主要反映在短期國債上)和股市都出現了大幅的波動：

- 2 年期國債孳息率：由議息會議前的 0.16% 急升至上星期五的 0.25%；
- 美國股市：雖然美股在議息會議結束當日沒有出現明顯的下跌，但美股在上星期四和上星期五都繼續錄得下跌，下跌幅度超過 2%。

### 美國兩年期國債孳息率



資料來源：彭博

## 美國道瓊斯工業平均指數



資料來源：彭博

## 鮑威爾再次放鴿安撫市場

但今個星期，市場的不安情緒已大大減少，因聯儲局主席鮑威爾再次向市場發出極鴿的言論。

事實上，在上星期聯儲局議息會議後的記者會上，聯儲局主席鮑威爾已即時試圖為市場預期降溫：

- 指出聯儲局官員們對息口預測的點陣圖並非一個很好的預測指標、去預期聯儲局的息口政策走向，因為預測兩年後的事情，中間隨時都會出現眾多的變數，令預測又再出現改變；
- 而且，鮑威爾亦強調，在今次議息會議上，聯儲局未曾討論在特定年份加息是否適宜，聯儲局現時的重心是在經濟表現，而不是加息；
- 對於外界十分關注聯儲局縮減量化寬鬆的具體時間，鮑威爾表示目前沒有關於縮減量寬的具體時間，需要看到政策取得顯著進展(在這方面，鮑威爾再次作出強調，雖然已取得進展，但與實質性的進一步進展仍有一段距離)。

## **重要告示及豁免責任聲明:**

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 與我們聯絡。

**安柏環球金融集團**

**香港干諾道西一一八號四十樓**

**電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650**