

环球经济及金融市场短评



2021年8月30日

上星期，即使鲍威尔再次释放偏鸽的言论，但并不代表联储局不会“收水”！

上星期，全球金融市场的焦点都放在上星期五晚上十点(以香港时间计)鲍威尔在 JACKSON HOLE 年会上的讲话，因为市场希望从鲍威尔口中，得知联储局是否决定宣布“收水”、亦希望从鲍威尔的讲话中得知联储局在未来一段时间的政策走向。

上星期五，鲍威尔在 JACKSON HOLE 年会的讲话内容

- 认同在今年内，如果经济如预期般持续出现改善，联储局启动“收水(放缓资产购买步伐)”是合适的，这是鲍威尔首次提出(虽然只是间接、而非直接提出)联储局将在今年内启动“收水”(因为鲍威尔为今年内收水定下了前切，就是经济要如预期般持续出现改善[但何谓改善？鲍威尔在日后仍可对此作出十分弹性的解读!])；
- 就业市场虽已录得不错的改善，但失业情况仍然大幅高于疫情发生前的水平、而且近日疫情再次出现恶化随时令就业改善的情况出现变量(虽然联储局仍然对就业市场持续出现改善有信心)；
- 虽然近日通胀数据持续维持高企，但鲍威尔多次强调联储局相信这只属暂时性；

- 鲍威尔提到从过去的历史经验，若联储局过早收紧货币政策，会对经济和通胀造成“损害”多于“帮助”；
- 最后，鲍威尔强调联储局何时开始减少买债和最终减少买债的步伐，都不应该和联储局何时启动加息产生任何的关连。

鲍威尔的言论被市场解读为“偏鸽”

一、因为鲍威尔没有提出联储局何时可能正式宣布削减买债(只提及有在今年内发生的可能)，令市场觉得联储局在 9 月份议息会议时宣布减买债的可能性有所下降；

二、由于鲍威尔亦没有提及若联储局启动收水，收水的速度将会如何、而且鲍威尔亦多次强调对就业市场复苏需持谨慎的态度、亦不太担心高通胀会长久地持续下去(甚至提出若联储局过早收水，会对经济和通胀造成不利的效果)，令市场感到最终的收水步伐会较慢；

三、鲍威尔强调何时加息和减买债进程没有任何关系，令市场觉得加息更加遥遥无期。

虽然我们并不完全认同市场偏鸽的看法，但上星期五，受到市场认为鲍威尔偏鸽的言论所刺激，美股三大指数在鲍威尔发言后实时录得上升，道指升 0.69%、标普升 0.88%、纳指升 1.23%(代表小型股的罗素 2000 指数更升 2.85%)。

不过，我们要强调，即使鲍威尔的言论持续偏鸽，但一来我们认为不用感到太惊喜，因为鲍威尔持偏鸽的立场，已非今日才出现；二来我们认为即使鲍威尔持续偏鸽，亦不代表联储局的收水决定将会出现重大改变，联储局还是很大机会在今年底前宣布收水，唯一的差别只是在 9 月份宣布、还是在 11 月份或是在 12 月份宣布而已!

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