

环球经济及金融市场短评



2021 年 9 月 29 日

上星期，联储局举行议息会议，会后有两件事可能令市场感到不安和震荡!

上星期四零晨(香港时间)，联储局结束了今年第六次的议息会议(今年还余下两次议息会议)，今次会议继续是金融市场的焦点，因市场很想知道联储局会否在今次议息会议上宣布启动减少买债，即市场所谓的“收水”。

虽然在议息会议举行前，因 8 月份就业市场数据大幅低于预期、再加上联储局主席鲍威尔早前在 JACKSON HOLE 会议上偏鸽的言论，令市场对联储局在今次议息会议上宣布启动减少买债的预期已出现大幅降温的情况。市场反而预期联储局会较大机会在 11 月份的议息会议上才宣布启动减少买债。

最终，议息结果如市场上大部分人士所预期一样，联储局并没有宣布启动减少买债、维持现行货币政策不变(目标利率：维持在零的水平；每月买债规模：维持在最少 1,200 亿美元)。

而亦和市场上大部分人士所预期一样，联储局在议息会议后作出会在 11 月份启动减少买债的暗示，因为在会后声明中，联储局提出如果日后就业市场和通胀的进展大致如预期的话，联储局认为资产购买步伐可能很快就会放缓。对此言论，市场普遍认为联储局所指的是会在 11 月份的议息会议上宣布启动减少买债。

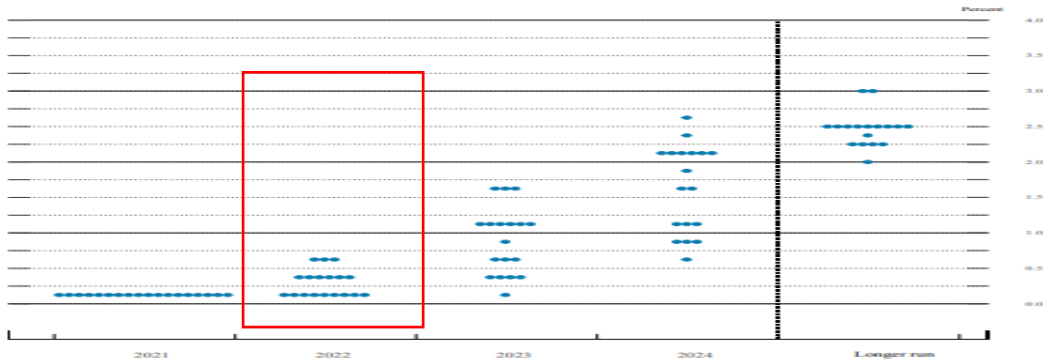
虽然议息会议中大部分的内容都如市场普遍所预期的差不多，但当中有两件事，却有点超出市场预期，我们相信这两件事有可能会令市场感到不安、甚至令市场出现震荡!

一、 鲍威尔在记者会上透露，整个买债计划有可能在明年中结束：鲍威尔在记者会上提及，对于何时结束买债，会议中虽然未有做出任何决定，但参与者普遍认为，只要经济复苏持续，到明年年中结束整个买债计划很可能是合适的。这令结束整个买债计划的时间表有可能比市场所预期的早，反映联储局最终的收水步伐将较市场所预期的快!

二、 联储局每两次议息会议都会更新对未来几年息口走势的预测，即市场所谓的“息口位图”。在今次最新的息口位图中，反映联储局内部支持在 2022 年加息的官员们有所上升，令联储局在 2022 年加息的可能性增加!

今次议息会议中 18 位联储局官员对未来几年息口走势的预测：对于 2022 年内加息，现时有 9 位官员认为有此可能(相比起 6 月时只有 7 位)；对于 2023 年加息，现时有 17 位官员认为有此可能(相比起 6 月时只有 13 位)

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



数据源：联储局

美国十年期国债孳息率：在 2022 年出现加息的可能性有所上升下，债息在议息会议后出现大幅上升的情况(由议息会议前的 1.3% 升至 1.5%)



数据源：彭博

美股：受债息上升所影响，美股出现下跌的情况



数据源：彭博

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