

環球經濟及金融市場短評



2021 年 9 月 29 日

上星期，聯儲局舉行議息會議，會後有兩件事可能令市場感到不安和震盪!

上星期四零晨(香港時間)，聯儲局結束了今年第六次的議息會議(今年還餘下兩次議息會議)，今次會議繼續是金融市場的焦點，因市場很想知道聯儲局會否在今次議息會議上宣佈啟動減少買債，即市場所謂的“收水”。

雖然在議息會議舉行前，因 8 月份就業市場數據大幅低於預期、再加上聯儲局主席鮑威爾早前在 JACKSON HOLE 會議上偏鴿的言論，令市場對聯儲局在今次議息會議上宣佈啟動減少買債的預期已出現大幅降溫的情況。市場反而預期聯儲局會較大機會在 11 月份的議息會議上才宣佈啟動減少買債。

最終，議息結果如市場上大部分人士所預期一樣，聯儲局並沒有宣佈啟動減少買債、維持現行貨幣政策不變(目標利率：維持在零的水平；每月買債規模：維持在最少 1,200 億美元)。

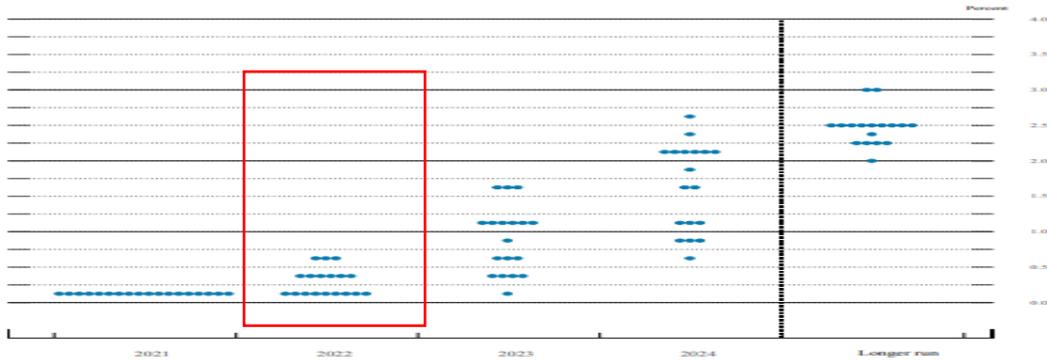
而亦和市場上大部分人士所預期一樣，聯儲局在議息會議後作出會在 11 月份啟動減少買債的暗示，因為在會後聲明中，聯儲局提出如果日後就業市場和通脹的進展大致如預期的話，聯儲局認為資產購買步伐可能很快就會放緩。對此言論，市場普遍認為聯儲局所指的是會在 11 月份的議息會議上宣佈啟動減少買債。

雖然議息會議中大部分的內容都如市場普遍所預期的差不多，但當中有兩件事，卻有點超出市場預期，我們相信這兩件事有可能會令市場感到不安、甚至令市場出現震盪!

- 一、 鮑威爾在記者會上透露，整個買債計劃有可能在明年中結束：鮑威爾在記者會上提及，對於何時結束買債，會議中雖然未有做出任何決定，但參與者普遍認為，只要經濟復甦持續，到明年年中結束整個買債計劃很可能是合適的。這令結束整個買債計劃的時間表有可能比市場所預期的早，反映聯儲局最終的收水步伐將較市場所預期的快!
- 二、 聯儲局每兩次議息會議都會更新對未來幾年息口走勢的預測，即市場所謂的“息口點陣圖”。在今次最新的息口點陣圖中，反映聯儲局內部支持在 2022 年加息的官員們有所上升，令聯儲局在 2022 年加息的可能性增加!

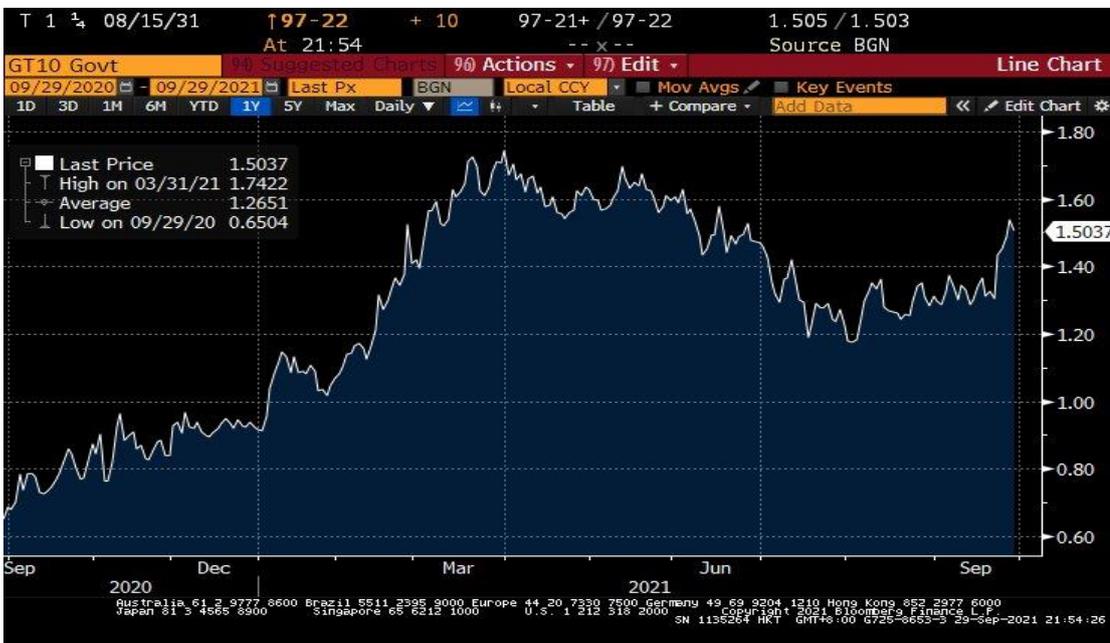
今次議息會議中 18 位聯儲局官員對未來幾年息口走勢的預測：對於 2022 年內加息，現時有 9 位官員認為有此可能(相比起 6 月時只有 7 位)；對於 2023 年加息，現時有 17 位官員認為有此可能(相比起 6 月時只有 13 位)

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



資料來源：聯儲局

美國十年期國債孳息率：在 2022 年出現加息的可能性有所上升下，債息在議息會議後出現大幅上升的情況(由議息會議前的 1.3% 升至 1.5%)



資料來源：彭博

美股：受債息上升所影響，美股出現下跌的情況



資料來源：彭博

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 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