

环球经济及金融市场短评



2021年12月6日

上星期，鲍威尔/联储局突然转鹰，令市场不安情绪进一步增加!

上星期二(11月30日)，鲍威尔出乎市场预期地，在出席一个参议院的委员会会议时突然向市场“放鹰”，表示尽管新变种病毒有可能对经济复苏构成风险，但联储局官员们应该考虑加快速度收缩应对疫情影响的支持措施，同时他不再以“暂时性”这个词来描述居高不下的通胀形势。

鲍威尔的言论可能存在着两个含意：

- 一、 鲍威尔/联储局已开始对通胀持续居高不下感到有点不安，亦可能对高通胀只属短暂性开始感到疑虑。所以，联储局的立场将有所改变，即使现时新变种病毒对经济的影响仍然未明，仍要加快收紧货币政策的步伐，以避免通胀最终出现失控的情况；
- 二、 鲍威尔/联储局对美国经济前景充满信心、而亦不太忧虑新变种病毒会再次对经济造成巨大的损害。

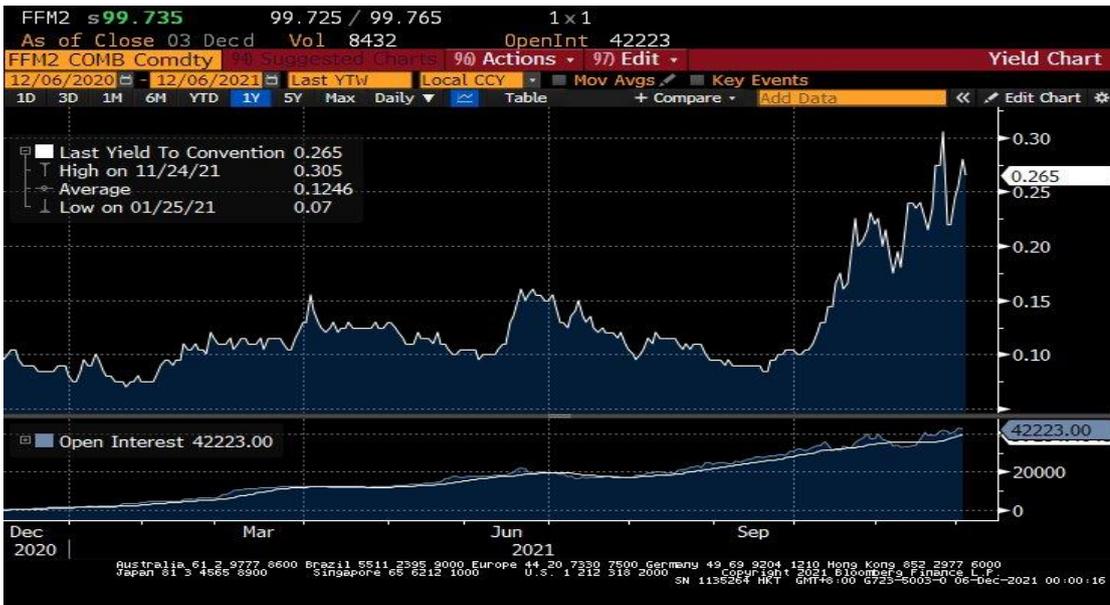
虽然市场一直有预期联储局在明年有加快收缩买债步伐、甚至是提早启动加息的可能

但在刚刚出现新变种病毒令经济复苏有可能出现巨大风险/不明朗下，鲍威尔仍然提出联储局应加快收水步伐，这点确实令市场感到意外!

但不管鲍威尔/联储局背后有何含意，在鲍威尔提出“转鹰”的言论后

- 市场即时预期联储局将很可能在12月份的议息会议上宣布加快减少每月买债规模的步伐，由现时的每月减150亿美元，可能增加至每月减200亿美元、甚至是每月减300亿美元，令整个买债计划提早在明年第一季内、或第二季初结束，较原定在明年中时才结束有所提早；
- 市场亦预期联储局很可能在结束整个买债计划后即时启动加息，而非在结束整个买债计划一段时间后才启动加息(市场预期联储局最早在明年6月份就会启动加息)。

美国联储局目标利率期货(2021年6月到期合约)：从现时的价格反映，市场正预期联储局在明年6月份结束前就会启动加息



资料来源：彭博

美国十年期国债孳息率：十年期国债息率在鲍威尔/联储局“转鹰”后，并没有出现大幅上升的情况，甚至相反出现明显的回落(由 1.5%进一步回落至 1.35%)，相信是市场避险情绪大幅增加，令债息出现明显回落



资料来源：彭博

美国两年期国债孳息率：和十年期债息不同，两年期债息在鲍威尔/联储局“转鹰”后出现明显的上升(由 0.45% 升至 0.58%) [因为若联储局真的提早启动加息，短债息受压上升的情况将会较长债息明显得多!]



资料来源：彭博

虽然联储局“转鹰”并非即时在联储局的货币政策中落实和被体现

但若联储局真的在立场上“转鹰”，将很可能大幅改变联储局的货币政策走向，由疫情后的超宽松、转为没有那么宽松!在货币供应再没有大幅增加、而债息持续上升下，有可能令市场在过去一年多的超乐观情绪有所改变!

不管债息走势如何，股市已受到鲍威尔/联储局突然“转鹰”而受压(在鲍威尔/联储局“突然转鹰”后，美股整体反复下跌约 2%)



资料来源：彭博

不管债息走势如何，股市已受到鲍威尔/联储局突然“转鹰”而受压，尤其是高估值的科技股(在鲍威尔/联储局“突然转鹰”后，美国科技股的下跌幅度比整体美股更大，下跌幅度达 4.5% [当然另一个原因，

美国科技股下跌是受到中国科技股在上星期出现急跌所影响))



资料来源：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