

環球經濟及金融市場短評



2021 年 12 月 6 日

上星期，鮑威爾/聯儲局突然轉鷹，令市場不安情緒進一步增加!

上星期二(11 月 30 日)，鮑威爾出乎市場預期地，在出席一個參議院的委員會會議時突然向市場“放鷹”，表示儘管新變種病毒有可能對經濟復甦構成風險，但聯儲局官員們應該考慮加快速度收縮應對疫情影響的支持措施，同時他不再以“暫時性”這個詞來描述居高不下的通脹形勢。

鮑威爾的言論可能存在著兩個含意：

- 一、 鮑威爾/聯儲局已開始對通脹持續居高不下感到有點不安，亦可能對高通脹只屬短暫性開始感到疑慮。所以，聯儲局的立場將有所改變，即使現時新變種病毒對經濟的影響仍然未明，仍要加快收緊貨幣政策的步伐，以避免通脹最終出現失控的情況；
- 二、 鮑威爾/聯儲局對美國經濟前景充滿信心、而亦不太憂慮新變種病毒會再次對經濟造成巨大的損害。

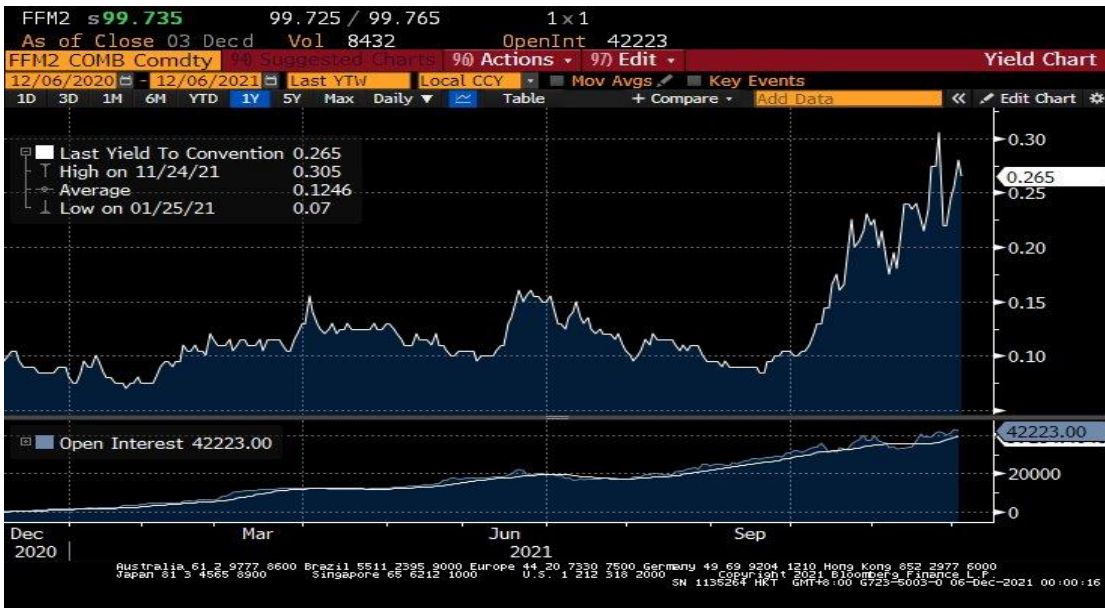
雖然市場一直有預期聯儲局在明年有加快收縮買債步伐、甚至是提早啟動加息的可能

但在剛剛出現新變種病毒令經濟復甦有可能出現巨大風險/不明朗下，鮑威爾仍然提出聯儲局應加快收水步伐，這點確實令市場感到意外!

但不管鮑威爾/聯儲局背後有何含意，在鮑威爾提出“轉鷹”的言論後

- 市場即時預期聯儲局將很可能在 12 月份的議息會議上宣佈加快減少每月買債規模的步伐，由現時的每月減 150 億美元，可能增加至每月減 200 億美元、甚至是每月減 300 億美元，令整個買債計劃提早在明年第一季內、或第二季初結束，較原定在明年中時才結束有所提早；
- 市場亦預期聯儲局很可能在結束整個買債計劃後即時啟動加息，而非在結束整個買債計劃一段時間後才啟動加息(市場預期聯儲局最早在明年 6 月份就會啟動加息)。

美國聯儲局目標利率期貨(2021年6月到期合約)：從現時的價格反映，市場正預期聯儲局在明年6月份結束前就會啟動加息



資料來源：彭博

美國十年期國債孳息率：十年期國債息率在鮑威爾/聯儲局“轉鷹”後，並沒有出現大幅上升的情況、甚至相反出現明顯的回落(由1.5%進一步回落至1.35%)，相信是市場避險情緒大幅增加，令債息出現明顯回落



資料來源：彭博

美國兩年期國債孳息率：和十年期債息不同，兩年期債息在鮑威爾/聯儲局“轉鷹”後出現明顯的上升(由0.45%升至0.58%)[因為若聯儲局真的提早啟動加息，短債息受壓上升的情況將會較長債息明顯得多!]



資料來源：彭博

雖然聯儲局“轉鷹”並非即時在聯儲局的貨幣政策中落實和被體現，但若聯儲局真的在立場上“轉鷹”，將很可能大幅改變聯儲局的貨幣政策走向，由疫情後的超寬鬆、轉為沒有那麼寬鬆!在貨幣供應再沒有大幅增加、而債息持續上升下，有可能令市場在過去一年多的超樂觀情緒有所改變!

不管債息走勢如何，股市已受到鮑威爾/聯儲局突然“轉鷹”而受壓(在鮑威爾/聯儲局“突然轉鷹”後，美股整體反覆下跌約2%)



資料來源：彭博

不管債息走勢如何，股市已受到鮑威爾/聯儲局突然“轉鷹”而受壓，尤其是高估值的科技股(在鮑

威爾/聯儲局“突然轉鷹”後，美國科技股的下跌幅度比整體美股更大，下跌幅度達 4.5%[當然另一個原因，美國科技股下跌是受到中國科技股在上星期出現急跌所影響])



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