

環球經濟及金融市場概要



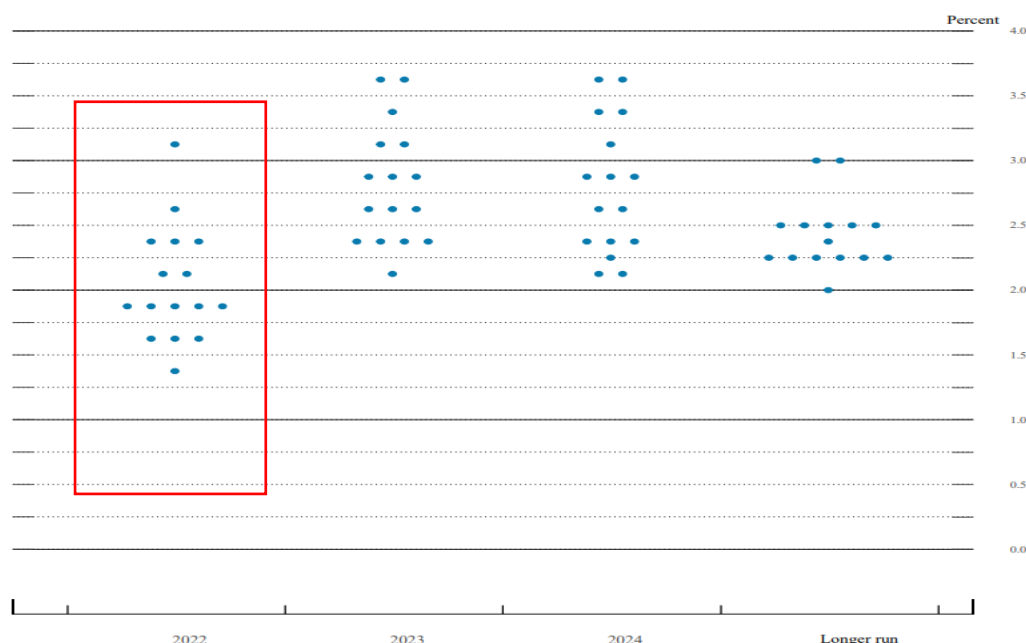
2022 年 3 月 23 日

小心，聯儲局有進一步被迫加快加息的風險!(而我們認為市場並未有為此作充份的反映)

上星期四(3 月 17 日)，美國聯儲局正式開啟了自疫情發生後的加息週期，宣佈將聯邦基金目標利率由 0%上調至 0.25%。而且，在聯儲局公佈的“點陣圖”中，反映聯儲局官員們大幅提高了對今年總加息幅度的預期，由上年 12 月份只預期在今年合共加息 0.75%，大幅提高至預期在今年合共加息 1.75%。

在“點陣圖”中，聯儲局官員們大幅提高了對今年加息幅度的預測，現時，預測的中位數是預期今年加息 1.75%(比上年 12 月份只預期加息 0.75%足足增加了 1%); 而且，當中有七位官員甚至認為今年的加息幅度應是 2%或更多!

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

不過，這還未算“鷹”！因為在今個星期一，聯儲局主席鮑爾在出席美國全國企業經濟協會致詞時表示：「若我們做出結論，認為在一場或多場政策會議中，更積極將聯邦基金利率調升不只 25 個基點是合適的，我們就會這麼做。」

雖然我們對鮑威爾以上的言論並不感到十分意外，因聯儲局從來沒有否定過在今年任何議息會議上有加息 0.5% 的可能。而且，在通脹大幅走高、甚至出現更大的惡化下，聯儲局加大加息幅度去打擊通脹，亦絕對不是一件令人感到出奇的事！

不過，受到鮑威爾“偏鷹”的言論所影響，市場已即時明顯調高今年的加息預期！從利率期貨市場價格所反映，市場在上星期只預期聯儲局在今年餘下時間有可能再加息 1.5% (即全年合共加息 1.75%)；現時，市場預期聯儲局在今年餘下時間有可能再加息 2% (即全年合共加息 2.25%) [在不足一星期，市場對加息的預期提高了 0.5%!]。

而事實上，美國國債孳息率在近日亦即時出現大幅的上升。美國十年期國債孳息率由上星期的 2.15% 升至現時的 2.41%；而美國兩年期國債孳息率亦由上星期的 1.94% 升至現時的 2.18%。

美國十年期國債孳息率



資料來源：彭博

美國兩年期國債孳息率



資料來源：彭博

本來，聯儲局在今年內持續加息，已是市場預期之內的事情

但近日受到鮑威爾和其他聯儲局官員(如聖路易斯聯儲銀行行長布拉德提出聯儲局應要採取更積極行動以控制通脹，重申呼籲今年把相標利率提高至 3%以上)“更鷹”的言論所影響，市場對加息幅度的預期進一步升溫(雖然市場預期未必一定等於聯儲局最終的加息幅度)、再加上國債孳息率在近日出現進一步的明顯上升，本應令股市出現受壓的情況。但觀乎過去一星期美股的表現，美股不但沒有下跌之餘，反而有近 6% 的升幅，我們認為確實有點不太合情理。而且，在經過近日的大幅反彈後，

美股現時只較歷史高位低 6%，我們認為未必足夠反映聯儲局在今年持續加息、以至進一步加快加息這負面因素(至於加息以外另一個對美股的潛在隱憂，是能源和其他商品價格在近日錄得進一步的大幅上升，有可能打擊美國經濟、令美國經濟受損!)

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