

環球經濟及金融市場概要



2022 年 4 月 12 日

上星期，美國聯儲局公佈 3 月份的議息會議記錄，進一步反映聯儲局將很大可能在今年“ 加快” 和“ 加大” 收緊貨幣政策的步伐！

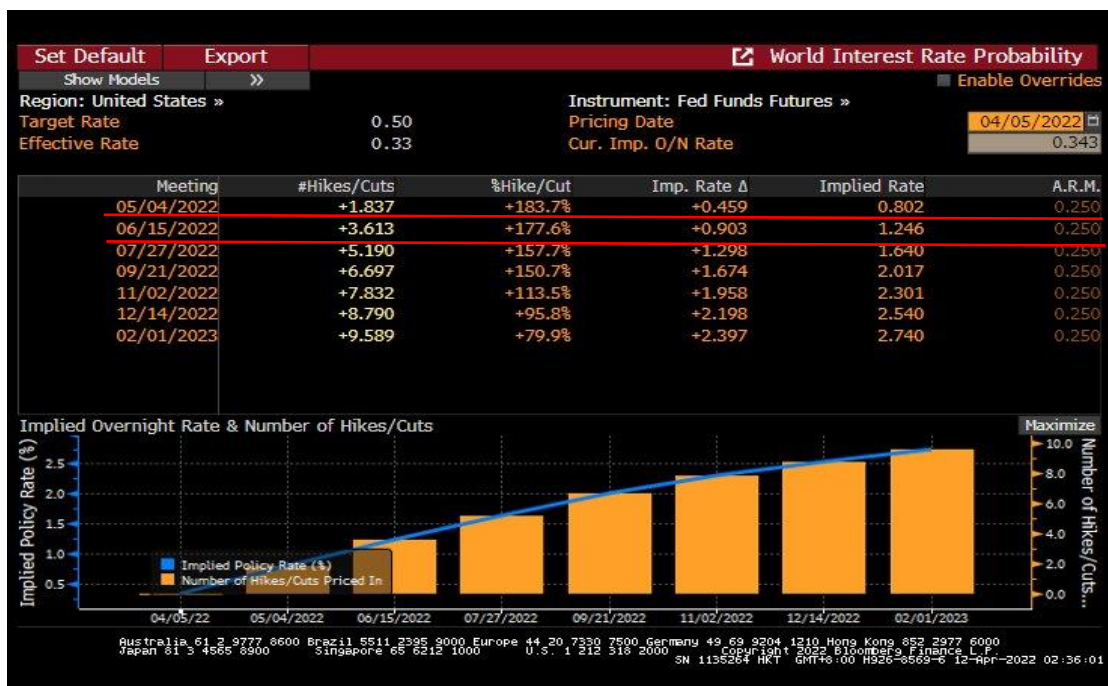
上星期三，美國聯儲局公佈 3 月份的議息會議記錄。在整份會議記錄中，市場得出以下兩個重點：

- 一、會議記錄顯示，許多與會官員在 3 月份傾向大幅加息半厘，而不是四分一厘。3 月份最終只是加息四分一厘，只是鑒於烏克蘭危機的出現令短期不確定性增加，才沒有付諸實施。許多與會官員認為在未來的會議上，單次或多次加息半厘可能是合適，特別是若果通脹壓力繼續上升或加劇的話；
- 二、會議記錄亦提及聯儲局官員在 3 月份的議息會議上就縮表規模達成共識，普遍同意每月縮減最多 950 億美元，包括最高減持 600 億美元美國國債和 350 億美元按揭抵押證券；聯儲局並做好最快在今年 5 月開始「縮表」的準備。

對於在未來的議息會議上有可能單次或多次加息半厘，市場對此並不感到“ 驚嚇”

因為市場一早已對於在未來的議息會議上有可能單次或多次加息半厘有所“ 預期” 和具備“ 足夠的心理準備” 。

在聯儲局公佈 3 月份的議息會議記錄前，從利率期貨市場反映，市場已預期聯儲局在今年將合共加息 2.5%，因此有些議息會議將會加息半厘！(當時，市場預期有 83% 的可能性聯儲局會在 5 月份加息半厘；有 77% 的可能性聯儲局會在 6 月份加息半厘)



資料來源：彭博

相比之下，市場更應該對“可能出現的大規模縮表”感到擔心！！

在議息會議記錄上，提及聯儲局官員們普遍同意縮表規模為每月最多 950 億美元，若這個數目是最後方案，縮表的規模並不小呢！因在上一次聯儲局啟動縮表時，一開始的縮表規模才是每月 100 億美元，而到最後亦只是每月 500 億美元。現時一開始就每月縮表 950 億美元，規模明顯比上一次多得多！

不敢小看由“縮表”所產生的影響

因為以全年計，每月 950 億美元即等於一年超過 1.1 萬億美元。我們預期這將對債息帶來進一步大幅上升的壓力。雖然聯儲局很可能並非在市場上直接拋售手中所持有債券，而只是讓手中所持有的債券在到期後不再作出“再投資”。不過，在疫情發生、在聯儲局再向市場推出超級量寬後，聯儲局在過去兩年已再次成為美國國債的最主要買家。在聯儲局的大量購買下，美國國債的孳息率才能在早前出現那麼低的水平(十年期債息在 2020 年曾最低觸及 0.5%)！現時，聯儲局不再成為美國國債的主要買家(或新的購買量在推行縮表後而出現大幅減少)，美國國債是否有足夠的買家支持？這將很可能令債息出現進一步的上升！

在上一次縮表，聯儲局用了超過一年半時間，才將資產負債表規模縮減 7,000 億美元



資料來源：彭博

美國十年期國債孳息率：在今年已錄得大幅的上升，升幅已超過 1%



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