

环球经济及金融市场短评



2022 年 4 月 12 日

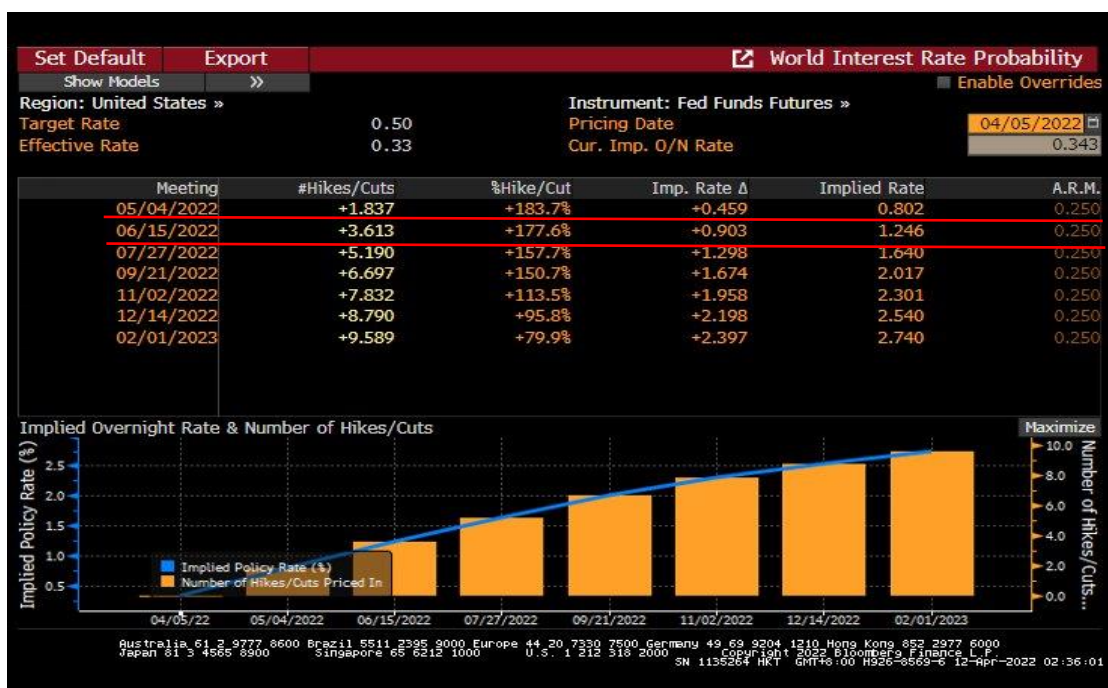
上星期，美国联储局公布 3 月份的议息会议记录，进一步反映联储局将很大可能在今年“加快”和“加大”收紧货币政策的步伐！

上星期三，美国联储局公布 3 月份的议息会议记录。在整份会议记录中，市场得出以下两个重点：
一、会议记录显示，许多与会官员在 3 月份倾向大幅加息半厘，而不是四分一厘。3 月份最终只是加息四分一厘，只是鉴于乌克兰危机的出现令短期不确定性增加，才没有付诸实施。许多与会官员认为在未来的会议上，单次或多次加息半厘可能是合适，特别是若果通胀压力继续上升或加剧的话；
二、会议记录亦提及联储局官员在 3 月份的议息会议上就缩表规模达成共识，普遍同意每月缩减最多 950 亿美元，包括最高减持 600 亿美元美国国债和 350 亿美元按揭抵押证券；联储局并做好最快在今年 5 月开始「缩表」的准备。

对于在未来的议息会议上有可能单次或多次加息半厘，市场对此并不感到“惊吓”

因为市场一早已对于在未来的议息会议上有可能单次或多次加息半厘有所“预期”和具备“足够的心理准备”。

在联储局公布 3 月份的议息会议记录前，从利率期货市场反映，市场已预期联储局在今年将合共加息 2.5%，因此有些议息会议将会加息半厘！（当时，市场预期有 83% 的可能性联储局会在 5 月份加息半厘；有 77% 的可能性联储局会在 6 月份加息半厘）



数据源：彭博

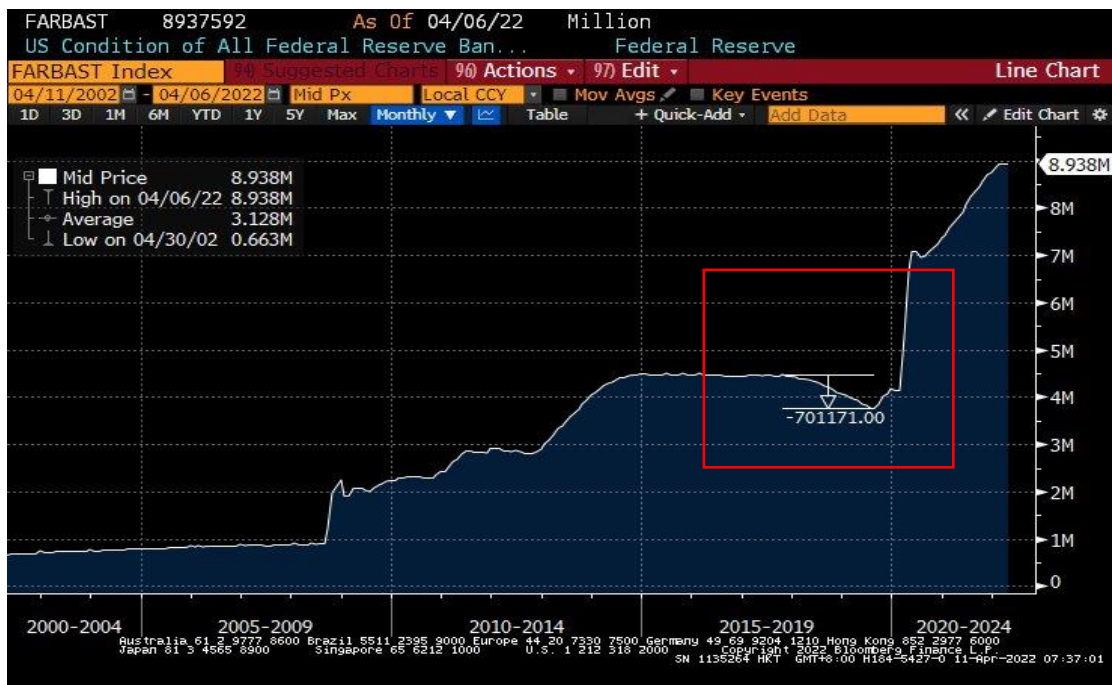
相比之下，市场更应该对“可能出现的大规模缩表”感到担心!!

在议息会议记录上，提及联储局官员们普遍同意缩表规模为每月最多 950 亿美元，若这个数目是最后方案，缩表的规模并不小呢!因在上一次联储局启动缩表时，一开始的缩表规模才是每月 100 亿美元，而到最后亦只是每月 500 亿美元。现时一开始就每月缩表 950 亿美元，规模明显比上一次多得多!

不敢小看由“缩表”所产生的影响

因为以全年计，每月 950 亿美元即等于一年超过 1.1 万亿美元。我们预期这将对债息带来进一步大幅上升的压力。虽然联储局很可能并非在市场上直接抛售手中所持有债券，而只是让手中所持有的债券在到期后不再作出“再投资”。不过，在疫情发生、在联储局再向市场推出超级量宽后，联储局在过去两年已再次成为美国国债的最主要买家。在联储局的大量购买下，美国国债的孳息率才能在早前出现那么低的水平(十年期债息在 2020 年曾最低触及 0.5%)!现时，联储局不再成为美国国债的主要买家(或新的购买量在推行缩表后而出现大幅减少)，美国国债是否有足够的买家支持? 这将很可能令债息出现进一步的上升!

在上一次缩表，联储局用了超过一年半时间，才将资产负债表规模缩减 7,000 亿美元



数据源：彭博

美国十年期国债孳息率：在今年已录得大幅的上升，升幅已超过 1%



数据源：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出现增加或减少，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