

投資熱點

2024年11月8日

大新銀行經濟研究及投資策略部

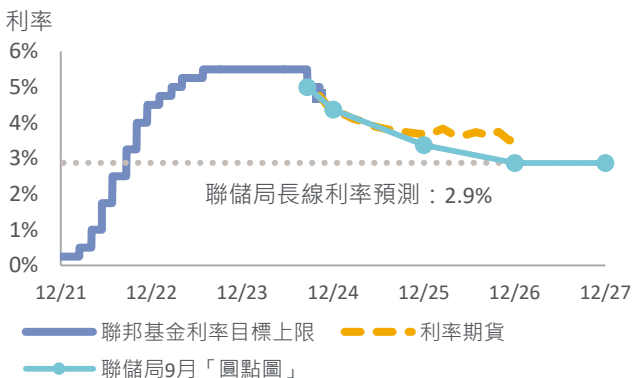
聯儲局減息0.25%符預期 大選結果暫不影響政策

聯儲局第二度減息——聯儲局議息會議一致決定減息25基點，符合市場預期，聯邦基金利率目標區間由降至4.5-4.75%，是9月以來連續第二次會議減息。議息聲明繼續認為實現就業及通脹目標的風險大致平衡，今次聲明刪去對通脹可持續地邁向2%的目標「變得更有信心」的字眼，只表示通脹邁向目標「有進展」；勞工市場狀況整體則有所緩和。

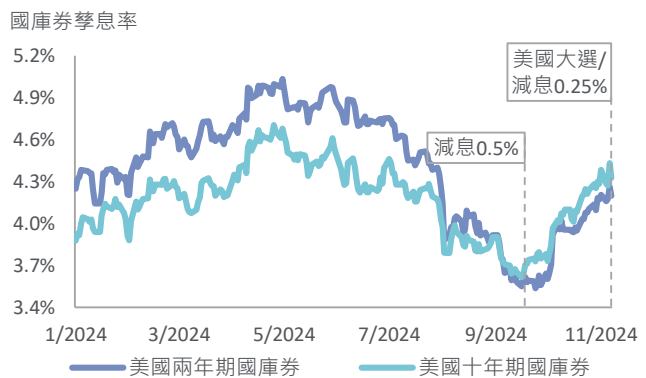
特朗普當選未影響聯儲局決策——聯儲局主席鮑威爾表示，特朗普再度當選美國總統，短期內不影響聯儲局決策，因為尚未知道新政府會實施甚麼政策，議息委員只會在一項政策措施或法例通過後方會調整預測。鮑威爾又表明，即使特朗普要求他辭職他亦不會應允，指法律不允許總統將聯儲局主席解僱或降職。

鮑威爾拒評減息步伐——鮑威爾不排除下月再減息25基點，但拒絕評論往後的計劃，只表示經濟表現強勁，讓聯儲局不必急於調低利率；而隨著貨幣政策逐步走向更中性立場，將推動通脹取得進一步進展。鮑威爾又提及，聯儲局關注長期債息近期走升（圖二），認為歸因於投資者認為美國經濟增長較預期強勁，又預料債息可能高企一段時間。

圖一：聯儲局減息25基點



圖二：美國國庫券孳息率大選前開始反彈



資料來源：彭博、大新銀行，2024年11月8日。

美股延續升勢——美股延續特朗普當選後的升勢，標普500指數周四升0.7%，再創歷史新高，本周前四個交易日累計升幅已達4.3%，或創一年來最大單周漲幅。美國十年期國庫券孳息率在周三公布大選結果當日上漲16基點後，在聯儲局議息日又回落近11基點至4.33%，或反映聯儲局未有透露考慮放慢減息步伐。美匯指數亦從四個月高位回落0.6%至104.5。英倫銀行亦減息0.25%，但指英國近日公布的預算案可能推高通脹，市場略為調低英倫銀行短期內再減息的預期，英鎊兌美元一度反彈1%，高見1.3關口。

維持看好美股——隨著特朗普當選，我們預料**美股將繼續跑贏成熟市場**，並上調美匯觀點至中性/偏好，而美國債券短線或續受壓，因此調整環球主權及投資級別企業債券觀點調整至中性。特朗普的政策或會較利好經濟增長，包括減息及放寬監管等，有利美國大型上市企業盈利增長；但同時可能刺激通脹升溫及導致財赤壓力上升，加上特朗普主張加徵關稅，或會為國際貿易帶來新衝擊，非美元貨幣短線可能受壓。

- 聯儲局一致同意減息25基點，是9月以來第二次減息
- 鮑威爾稱特朗普當選暫不影響聯儲局決策，但預料債息可能高企一段時間
- 我們略為看好美股美匯

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。