

投資熱點

2019年8月1日

大新銀行經濟研究及投資策略部

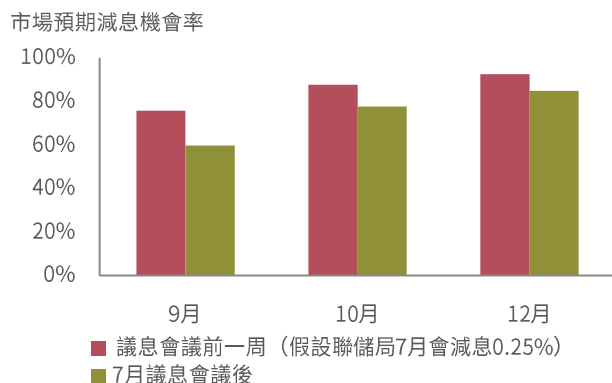
● 聯儲局未擬大幅減息 美匯升至兩年新高

- 聯儲局宣布減息0.25%，把聯邦基金目標利率下調為2%至2.25%，符合市場預期
- 主席鮑威爾表示目前的減息決定是周期中段的貨幣政策微調，而非漫長的減息周期的開始
- 我們認為今年只再減息一次的機會較大；股市下半年可能趨於波動，收益型資產或受支持

聯儲局減息0.25% 提早結束縮表

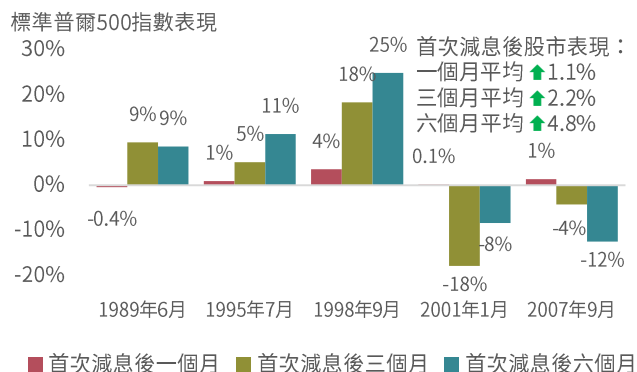
- 聯儲局宣布減息0.25%，委員以8票支持、2票反對，下調聯邦基金目標利率範圍至2%至2.25%，符合市場預期，是2008年金融危機後十年來首次減息。超額準備金利率（Interest Rate on Excess Reserves, IOER）由2.35%降至2.1%。另外，聯儲局將提早於8月1日，結束原定於9月底才終止的縮減資產負債表行動
- 聯儲局會後聲明表示，減息主要因應通脹偏低及全球經濟發展對美國經濟前景的影響，重申會採取適當行動以維持經濟擴張；主席鮑威爾在議息後的記者會表示，目前的減息決定，是周期中段的貨幣政策微調，而非漫長的減息周期的開始，但同時補充指並非只會減息一次
- 聯儲局未有釋出進一步減息的訊號，減息預期降溫（圖一）。美匯指數曾升至接近99，為2017年5月以來新高；短期的美國國庫券孳息率普遍回升，三個月票據孳息輕微回升至2.06%，兩年期國庫券孳息率升近三個基點至1.87%，惟十年期國庫券回落4個基點至2.01%；美國股市則跌超過1%，標準普爾500指數收市跌1.1%，為今年5月以來最大單日跌幅，7月累計仍升1.3%

圖一：聯儲局言論市場對聯儲局減息的預期降溫



資料來源：彭博、大新銀行，截至2019年8月1日

圖二：過去五次首次減息後美股表現不一



股市可能仍趨波動 收益型資產或受支持

- 我們傾向相信今年可能最多只會再減息一次。美國整體經濟特別是就業市場仍相對健康，除非經濟表現大幅放緩，或中美貿易形勢急轉直下，否則聯儲局未必會加快放寬貨幣政策的步伐
- 減息對股市影響未明，股市下半年或會趨於波動。根據過去五次聯儲局在首次減息後美股的表現，顯示首次減息後股市的表現取決於減息周期內有否出現經濟衰退（圖二）。若首次減息後短期內步入衰退，股市在其後3至6個月下跌；但若減息周期內或首次減息後短期內沒有出現經濟衰退，股市則傾向出現中長線反彈。美國就業市場仍然強勁，消費者信心持續提高，我們預期短期內（特別是美國經濟）陷入嚴重衰退的機會較小。但另一方面，在中美貿易摩擦以及經濟放緩等風險下，市況仍會波動，股市或會跑輸債市
- 全球經濟和貿易前景未明朗，令環球多個央行先後放鬆貨幣政策，收益型資產或受支持。持有優質債券（包括環球主權債券及投資級別企業債券）有助分散風險，環球債市之中，我們也略為看好新興市場債券和亞洲債券。與此同時，我們並未對股票全面看淡，隨着利率進一步下降，高息股票（例如公用股、房地產信託）及優質股份的吸引力或會相對上升

溫嘉煒

大新銀行經濟師

同步 更進步

大新銀行
DAH SING BANK

大新銀行有限公司

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。