

美國聯儲局加息 0.75 厘 符市場預期 (Jul 28, 2022)

美國聯儲局結束七月議息會議，連續第二個月加息 75 個基點，主席鮑威爾暗示 9 月份可能還會再加 75 基點，其否認美國經濟處於衰退期，並稱聯儲局將在某個時候放慢加息步伐。面對 40 年來最嚴峻的物價壓力，聯儲局將聯邦基金利率目標區間上調至 2.25%-2.5%，這使得 6-7 月累計加息達到 150 個基點，幅度為 1980 年代初以來最大。

美國聯儲局聲明指，9 月起國債的每月縮減上限將由 300 億升至 600 億美元，抵押貸款支持證券（MBS）的每月縮減上限由 175 億升至 350 億美元。是次利率決定全部委員一致通過。儲局在聲明中表示，近期支出及生產的指標放緩，但就業仍然強勁，以及失業率維持低位。

通脹居高不下，反映疫情、更高的食品及能源價格及更廣泛的價格壓力造成供求不平衡。而且，俄烏戰爭造成巨大的經濟困難，施加額外的通脹壓力，委員會將高度關注通脹，以及致力令通脹回到 2% 的目標。

事件背景

聯邦公開市場委員會(FOMC)七月議息會議後發表政策聲明，表示近期的支出和生產指標已走軟。儘管如此，最近幾個月就業成長強勁，且失業率保持在低位。通脹仍然高企，反映出與疫情有關的供需失衡、食品和能源價格上漲以及更廣泛的物價壓力。

俄羅斯對烏克蘭的戰爭正在造成巨大的民生和經濟困難。戰爭和相關事件正在給通脹製造額外的上行壓力，並拖累全球經濟活動。委員會高度關注通脹風險。

委員會力求實現充分就業和通脹率在較長期內達到 2%。為支持這些目標，委員會決定將聯邦基金利率的目標區間上調至 2.25% 至 2.50%，並預計繼續上調該目標區間將是合適之舉。此外，如 5 月份發布的《縮減聯儲局資產負債表規模的計畫》所述，委員會將繼續減持美國國債、機構債券和機構抵押貸款支持證券。委員會堅定致力於讓通脹回歸其 2% 的目標。

在評估貨幣政策的適當立場時，委員會將繼續監測後續信息對經濟前景的影響。如果出現可能阻礙實現委員會目標的風險，委員會將準備酌情調整貨幣政策立場。委員會的評估將考慮廣泛的信息，包括公共衛生信息、勞動力市場狀況指標、通脹壓力與通脹預期指標，以及金融和國際動態。

投資策略簡評

在會後舉行的新聞發布會上，美國聯儲局主席鮑威爾表示，聯儲局將在每次利率會議上逐次就貨幣政策做出決定，避免發表具體的指引。話雖如此，其實他還是给出了一些信號。他實際是在說，9月有可能加息 75 基點，具體取決於數據表現。他還提到，如果形勢需要，聯儲局會毫不猶豫地採取比今天力度更大的行動。

在加息決定公佈後的記者會上，聯儲局主席鮑威爾一再重申，6月份發布的點陣圖預測是同僚們對於政策收緊幅度所做出的「最佳指南」。該預測顯示基準利率到年底將升至 3.25%-3.5%，2023年還會進行一次 50 基點的加息。鮑威爾強調未來的利率決定將以經濟數據為指導，其還提到經濟成長出現了一些放緩信號，但目前經濟沒有衰退。鮑威爾對經濟的樂觀評論令市場猜測美國經濟可能免於痛苦的萎縮。

此次加息後，政策利率距離聯儲局官員預估的中性水平又更近了一步。6月中旬發布的點陣圖顯示官員們預計今年將升息至 3.4%左右，2023 年達到 3.8%。

目前預示短期美國經濟衰退風險仍不高，從美國經濟目前相對穩健的趨勢來看，2023 年中之前出現衰退的機會相對較低。不過，不明朗的因素亦不容忽視，包括疫情反彈、通脹預期改變，各國央行加快收緊貨幣政策、美國縮表速度加快及地緣政局惡化等。

免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣受中華人民共和國政府的管制（例如外匯限制）。此外，人民幣也存在貶值風險。若以港幣或任何其他貨幣兌換人民幣用作投資人民幣計值投資產品，一旦人民幣貶值，閣下其後兌換人民幣贖回款項成港幣或其他貨幣時將承受損失。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

本文件內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

本文件由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。