

投資熱點

2024年9月19日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局大幅減息0.5% 防就業市場再轉差

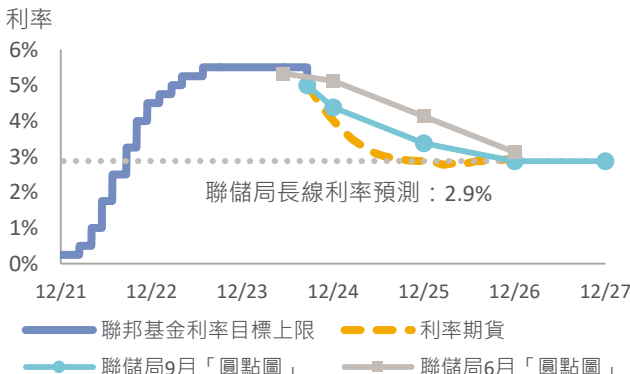
聯儲局四年多以來首次減息——聯儲局議息會議決定減息50基點，聯邦基金利率目標區間由5.25-5.5%降至4.75-5%，是四年半來首次減息。彭博在議息會議前的調查顯示，絕大多數經濟師預期減息25基點，而衍生工具市場則反映投資者為減息25或50基點機會各半。議息聲明表示，聯儲局實現就業和通脹目標的風險大致達到了平衡，並對通脹率正在可持續地向2%邁進的信心已增強，重申會堅定致力於支持充分就業以及讓通脹回歸其2%的目標。

今年年底前或再減息半厘——聯儲局發表最新季度預測「圓點圖」，十九名委員中有九人認為今年年底前或再減息50基點，有七人認為將減息25基點，而明年底的利率中位數預測為3.4%，即明年減息幅度可能為100基點左右（圖一）。委員又預期，今年底失業率或升至4.4%，相比6月時的預測上調0.4個百分點，明年的失業率預測也由4.2%上調至4.4%；今年底的核心通脹預測下調了0.2個百分點至2.6%，明年底核心通脹料為2.2%；今年至2027年的經濟增長均可能為2%。

鮑威爾否認減息50基點是新節奏——聯儲局主席鮑威爾在記者會表示，如果7月底舉行議息會議時知道7月份就業報告疲弱，當時就可能減息，但強調勞動力市場實際上很穩固，減息50基點就是為了保持這一狀態，以及決心不落後於形勢的訊號，同時表明外不應視此為未來減息的新節奏。他又認為，美國經濟基本上不錯，相信就業市場可以避免過去一些抗通脹之戰中的失業率上升，反映他對軟著陸保持信心。十二名有投票權的議息委員中，聯儲局理事 Michelle Bowman 投票支持減息25基點，是2005年以來首次有理事會成員對利率決定表達異

- 聯儲局減息50基點，是四年半以來首次減息，年底前有機會再減息半厘
- 鮑威爾強調勞動力市場仍然穩固，否認減息50基點是新節奏
- 我們維持略為看好美股、環球政府及投資級別企業債券

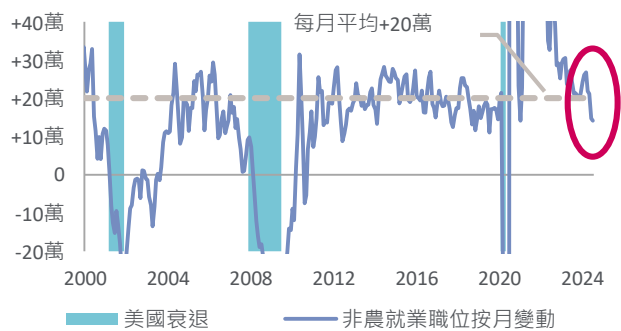
圖一：聯儲局下調利率預測



資料來源：彭博、大新銀行，2024年9月19日。

圖二：美國就業市場近月有所降溫

非農就業職位按月變動(三個月移動平均)



減息預期升溫提振資產市場——鮑威爾未有承諾會保持大幅減息步伐，美股在公布減息後先升後回，標普500指數最多升近1%至5,689點，再創交易時段新高，收市倒跌0.3%至5,618點。總計2022年至今整個加息周期，美股累計上漲32%。美國十年期國庫券孳息率，昨日升6基點至3.7%，美匯指數則跌0.3%至100.6，創三星期新低；但日圓兌美元今早跌幅一度擴大至1%，帶動美匯指數反彈近0.8%至101.4。現貨金一度高見每盎司2,600美元歷史新高後，昨日收市亦倒跌0.4%至2,559美元。

市場焦點轉移至就業數據——聯儲局減息50基點的決定，幅度大於我們預期的25基點，反映聯儲局希望避免就業市場降溫過急（圖二）。我們認為，聯儲局今年餘下兩次議息會議，較大機會各減息25基點，而隨著美國近月通脹數據（包括核心通脹和服務業通脹）保持穩定，就業市場情況對減息決定的重要性將提高。11月議息會議舉行前，將有兩次就業數據公布，若失業率加快升至4.5%以上，或新增就業職位數字降至持續低於10萬以下，聯儲局不排除提前在11月便減息50基點。

股市波幅擴大而債市轉強——整體而言，我們注意到股市的上升動力近期略為減弱，而且波幅可能會擴大，至於債市表現則有所轉強，反映了全球經濟下行壓力有所上升、環球主要央行陸續進入減息周期、人工智能熱潮帶領的科技股業績逐漸追不上市場樂觀的預期、以及套息交易拆倉引發市場更多波動。雖然如此，我們維持略為看好美股。美股短線或受估值偏高及市場對龍頭科技股估值重新定價所影響，但中長線可望繼續受惠減息及人工智能相關科技發展。同時，減息前景漸趨明朗，或有利存續期較長的環球政府及投資級別企業債券，我們也維持美匯指數中性/偏淡觀點。

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。