



## 進邦滙理有限公司投資服務部

(2021 年 12 月 16 日)

### 市場動態 - 美通脹火速上升，聯儲局加辣回應

#### 環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2021 年第 4 季	2021 年第 3 季	2021 年年初至今	2020 年
美國道瓊斯工業平均指數	6.65	-1.46	19.58	9.72
標準普爾 500 指數	9.66	0.58	27.10	18.39
納斯達克指數	7.89	-0.22	21.56	45.05
德國 DAX 指數	1.41	-1.74	12.81	3.55
Euro Stoxx 600 指數	3.85	0.96	21.40	-1.44
日本日經 225 指數	-3.37	3.02	5.28	18.28
香港恒生指數	-4.60	-13.88	-11.76	-0.23
中國滬深 300 指數	2.96	-5.99	-2.23	29.89
新加坡海峽時報指數	1.34	-0.21	13.10	-8.05
南韓 KOSPI 指數	-2.59	-6.77	4.54	33.80
台灣加權指數	4.30	-2.71	22.87	27.03
印度 SENSEX 指數	-2.13	12.91	22.21	17.16
巴西 IBOVESPA 指數	-3.20	-12.48	-9.73	2.92
俄羅斯 RTS 指數	-12.80	9.72	16.60	-4.75
MSCI 環球指數	5.91	0.11	20.17	16.53

資料來源: 彭博, 至 15-12-2021

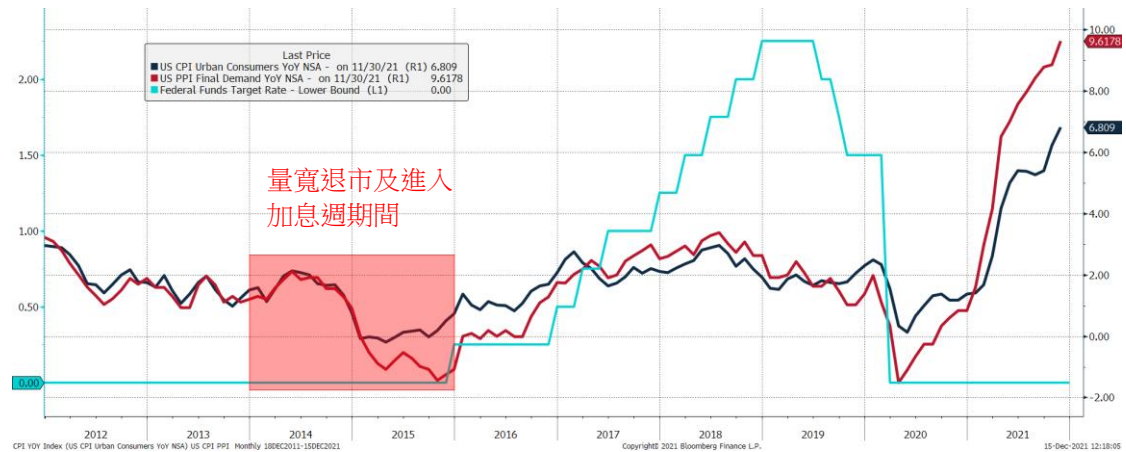
近日美國萬物騰貴，不論是糧食、能源汽油及居住房屋價格等，均彷彿如脫韁野馬般急速上升。11 月份消費物價指數(CPI)按年升 6.8%，創 1982 年以來最大升幅；扣除食品和能源的核心 CPI 按年升 4.9%，亦創 1991 年以來最強勁增長。另外，生產物價指數(PPI)按年上升 9.6%，增幅創 2010 年開始統計數據以來最大，扣除食品和能源的核心 PPI 則按年上升 7.7%，增幅同創紀錄新高，而投入成本的攀升，將很大機會再推升往後的消費物價。

#### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

勢見通脹火速升溫，聯儲局已放棄通脹是暫時性的看法，立場轉趨鷹派。在昨天（12月15日）舉行的議息會議中，當局更決定將增加每月削減買債金額一倍，至每月300億美元；而較正面的的是，2022年美國GDP增長預測由9月時預估的3.8%調升至4%，意味對經濟增長前景維持樂觀。

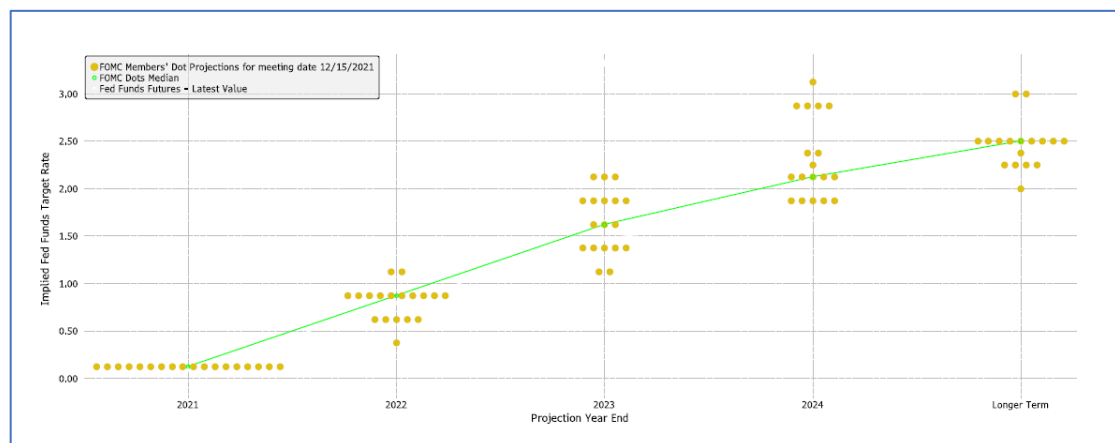
### 過去10年美國聯邦利率與消費及生產物價指數走勢



資料來源：彭博，至 15-12-2021

回看上次美國量寬，聯儲局在2014年初開始縮減買債，當時物價增長低迷，長期處於1%水平以下，因此接近兩年後在2015年12月，美國才進入加息週期；相反這一次量寬，聯儲局在上次11月的會議才決定縮減買債規模，通脹率已大幅飆升，假如來年物價上升走勢仍未受控，幾可肯定聯儲局必然將更積極處理。而根據最新的聯儲局利率點陣圖，預期聯儲局會在2022年加息3次，到2023年再加息3次。

### 最新的聯儲局利率點陣圖 (2021年12月15日)



資料來源：彭博，至 15-12-2021

#### 風險聲明

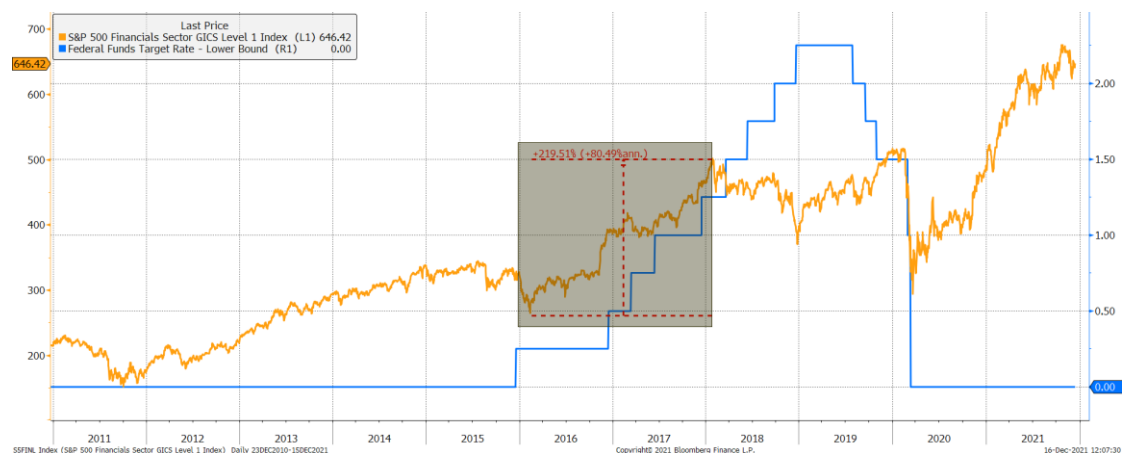
- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

投資市場往往最害怕的是不確定性，在聯儲局議息會議前，市場充斥著種種猜測，導致美股 3 大指數走勢偏軟。然而，在會議結果公佈後，聯儲局未來路向漸見清晰，美股隨即低位反彈，而 S&P 500 指數昨天(12 月 15 日)收市價，跟歷史最高僅距約 2 點之差。

美股今年表現強勁，S&P 500 指數年初至今回報近 3 成。但根據最新華爾街各大行對 2022 年 S&P 500 指數目標價預測，分歧程度相差達 20%，創下 10 年來次高紀錄；可想而知，受到變種病毒疫情影響、通脹上升及加息陰霾等不確定因素所威脅，美股未來走勢將充滿變數，而波幅將會增大。

然而，畢竟美國經濟基調穩健，很多企業在相關行業均處於龍頭地位，因此美股來年的投資前景，仍是審慎樂觀。在行業方面，投資者不妨多留意金融類別，因為在加息週期下，銀行等金融企業的息差收入有望提升，加速其盈利增長。此外，利率的上升，某程度反映整體經濟大環境理想，這也有利金融相關企業的業務發展。

### 在上一次加息週期早期，S&P 500 金融股分類指數節節上升



資料來源: 彭博，至 15-12-2021

#### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。