



## 進邦滙理有限公司投資服務部

(2022 年 2 月 15 日)

### 市場動態 – 美聯儲局貨幣政策急速轉向

#### 環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2022 年年初至今	2021 年身第 4 季	2021 年	2020 年
美國道瓊斯工業平均指數	-4.28	7.87	20.95	9.72
標準普爾 500 指數	-7.16	11.02	28.68	18.39
納斯達克指數	-11.79	8.47	22.21	45.05
德國 DAX 指數	-2.89	4.09	15.79	3.55
Euro Stoxx 600 指數	-3.64	7.64	25.82	-1.44
日本日經 225 指數	-3.80	-2.13	6.63	18.28
香港恒生指數	6.45	-4.69	-11.84	-0.23
中國滬深 300 指數	-6.86	1.61	-3.51	29.89
新加坡海峽時報指數	9.90	1.75	13.55	-8.05
南韓 KOSPI 指數	-7.72	-1.97	5.20	33.80
台灣加權指數	0.51	7.74	26.92	27.03
印度 SENSEX 指數	-0.10	-1.32	23.23	17.16
巴西 IBOVESPA 指數	8.35	-5.55	-11.93	2.92
俄羅斯 RTS 指數	-7.39	-8.96	21.73	-4.75
MSCI 環球指數	-5.84	7.86	22.38	16.53

資料來源: 彭博, 至 11-2-2022

能源價格上升、供應鏈受阻，驅使美國通脹壓力與日俱增。1 月份消費物價指數 (CPI) 按年上升 7.3%，是 1982 年 2 月以來最大增幅。至於衡量整體商品和服務需求的生產者價格指數 (PPI) 比去年也上升 9.7%，接近 2010 年有數據記錄以來的最高點。

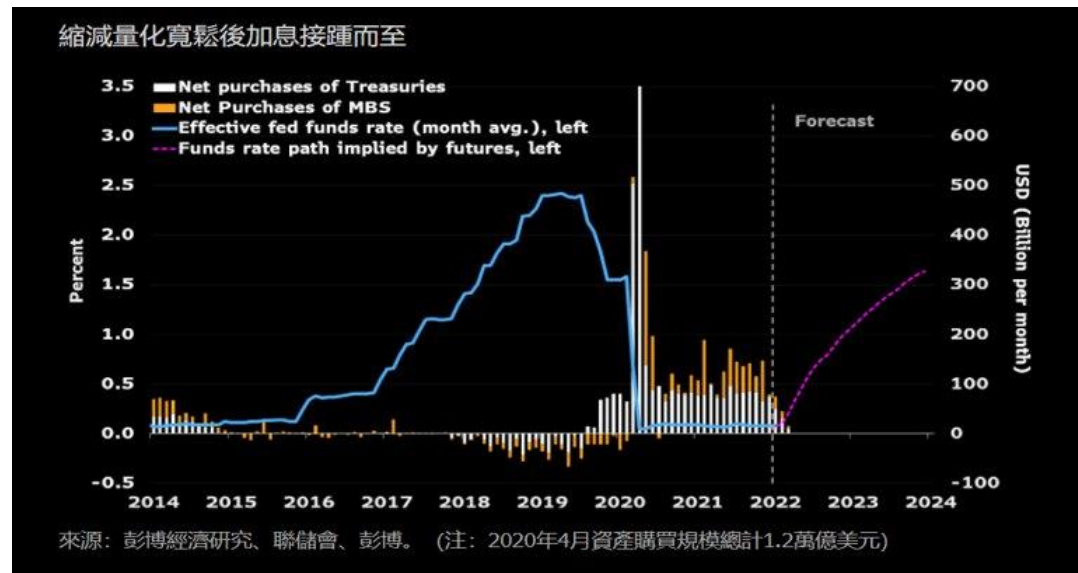
美國通脹如脫韁野馬般上升，聯儲局在不久的將來啟動加息行動幾乎已是肯定。在最近 1 月議息會議結束後，聯儲局更罕有地發布了一份官方文件，用列點方式點明官員對未來縮表的共識及基本原則。有別於上次緊縮貨幣政策週期(2015 年至 2019 年間)，文件指出聯儲局官員預期在加息後，就會開始縮減其資產負債表規模。

#### 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。

加息再加上縮表，這次美國貨幣政策轉向來得急進，相信市場充裕游資的年代很大可能快將告終。受到有關的政策改變所拖累，一眾往日表現亮麗的增長型股票出現大幅調整，當中為人所熟悉的 Meta Platforms(即 Facebook、Whatsapp、Instagram 的母公司)更因業績欠佳，借故調整，2022 年年初至今竟下跌超過 35%，確實令市場嘩然。

### 在上一次緊縮貨幣政策週期，美聯儲在加息數次後才開始縮減資產負債表



資料來源：彭博

### 2022 年美聯儲局議息會議時間表

1 月 27 日	7 月 28 日
3 月 17 日	9 月 22 日
5 月 5 日	11 月 3 日
6 月 16 日	12 月 5 日

資料來源：彭博

歸根究底，新冠疫情導致供應中斷、物流阻塞，是通脹急速上升的主因；至於近日烏克蘭局勢緊張導致油價大幅上漲，相信會維持不久，因為不論歐、美或俄羅斯最終都不願意戰爭的出現。此外，隨著歐、美多國都陸續採取與病毒共存策略，放寬大部份的防疫限制措施，未來的通脹壓力或將會獲得舒緩。短線而言，可以預期美聯儲局將會以果斷策略，政策急速轉向，以壓抑通脹再上升，因此美聯儲局在 2022 年上半年加息 1 厘，實不足為奇。至於往後美聯儲局有何部署，還看當時美國經濟狀況，畢竟最近公布的密歇根大學消費信心指數，數字竟回落至 10 年最低，而一些其他市場民間調查，均反映消費者對前景轉趨謹慎；似乎美聯儲局如何壓抑通脹而不影響脆弱的經濟復甦，確是一大難題。

#### 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。