

# 投资事件

## 联储局立场维持不变

联邦储备局（「联储局」）于3月举行的会议上决定将联邦基金利率目标区间维持在0.00至0.25%

联储局的预测显示经济增长及通胀增强，但联邦基金目标区间将维持在目前水平，直至最少2023年

联储局主席鲍威尔强调政策不会提早收紧，并且目前仍未讨论削减资产购买

### 我们的观点

「经济复原」及联储局取态宽松，意味我们可以维持适度承险的立场

鉴于经济增长及通胀增强或会推高债息，我们现阶段继续对美国国库券持偏低比重

### 目前政策合适

美国联邦储备局（「联储局」）联邦公开市场委员会（「公开市场委员会」）于3月举行的会议上，决定将联邦基金利率目标区间维持在0.00至0.25%，符合市场预期。联储局亦维持对政策利率及购买资产的指引，即：

- 预期联邦基金目标区间将维持在0.00至0.25%，直至情况达到「就业最大化，以及通胀上升至2%，并在一段时间内适当超过2%」
- 将继续按目前速度购买资产（最少800亿美元国库券及最少400亿美元机构抵押证券），直至「朝着委员会最大就业及物价稳定目标的方向取得重大进一步进展」为止

### 经济增长及通胀前景好转

然而，委员会的经济预测中位数则有显著变动，经济增长及通胀预测均调高，失业率则调低。核心个人消费开支通胀（不包括食物及能源价格）预期于2021年第四季达2.2%，较上次预测的1.8%为高。尽管如此，联储局认为超出2.0%目标的情况属暂时性，主席鲍威尔强调目前的政策立场合适。

表 1: 公开市场委员会的经济预测中位数

	2021年	2022年	2023年	长期
<b>国内生产总值（按年%）</b>	<b>6.5</b>	<b>3.3</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>
2020年12月联储局预测	4.2	3.2	2.4	1.8
<b>失业率（%）</b>	<b>4.5</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>
2020年12月联储局预测	5.0	4.2	3.7	4.1
<b>核心个人消费开支通胀（%）</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0*</b>
2020年12月联储局预测	1.8	1.9	2.0	2.0*
<b>联邦基金利率（%）</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>2.5</b>
2020年12月联储局预测	0.1	0.1	0.1	2.5

资料来源：美国联邦储备局\* 长期数字是整体个人消费开支通胀而非核心个人消费开支通胀

更长远来看，2023年核心通胀调高至2.1%，失业率则在2022年底起降至4.0%以下。因此，与12月预测相比，如今较多公开市场委员会成员认为基金利率将于2022年或2023年上升。但重要的是，中位数预测显示联邦基金目标区间将维持不变直至2023年过后，而主席鲍威尔则淡化个别预测的影响。

鲍威尔亦强调政策不会提早收紧；联储局需要从数据中确认通胀持续上升，并且达到充分就业后才会加息。他亦指出目前仍不是讨论削减资产购买的时候。

### 宏观及投资启示

随着经济进入复原阶段，加上联储局强调仍预期特别宽松的政策将会持续一段时间，我们的投资组合依然维持适度承险的立场。尽管估值的吸引力于最近数月下降，但若干风险资产类别的估值尚算合理，例如环球股票、新兴市场固定收益及亚洲高收益债券。

我们亦相信美国经济前景渐趋明朗，可以继续支持股票市场轮换至小型股、周期性及价值板块的领域，而这些板块于2020年表现滞后。

与此同时，尽管联储局（及欧洲央行）取态温和最终应有助于债息封顶，但我们认为在经济增长及通胀表现将于未来数月较预期强劲的情况下，较长期债息有进一步上升的空间。因此，我们现阶段继续对美国国库券持偏低比重。然而，我们相信当十年期国库券息率接近2%，将足以以为日后加息及通胀升温承担风险带来充分的回报，并提供机会让我们对美国政府债券持更正面的观点。

「增长型」股票的价格反映盈利增长侧重于未来，并因而容易受折现率上升影响，故此债券息率上升亦对这类股票构成威胁。在我们的股票配置中，这意味须对侧重科技的指数保持相对审慎的态度。



汇丰

## 致客户的重要资讯：

警告：本文件的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件内容审慎行事。如您对本文件的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

本文件由香港上海汇丰银行有限公司（「本行」）在香港经营受管制业务期间发布，可在其他可合法分发本文件的司法管辖区进行分发，并仅供收件人使用。本文件内容不得复制或进一步分发予任何人士或实体作任何用途，不论是全部或部分内容。本文件不得分发予美国、加拿大或澳洲，或任何其他分发本文件属非法行为的司法管辖区。所有未经授权复制或使用本文件的行为均属使用者的责任，并可能引致法律诉讼。

本文件没有合约价值，并不是且不应被诠释为进行任何投资买卖，或认购或参与任何服务的要约或要约招揽或建议。本行并没有建议或招揽任何基于本文件的行动。

本文件内列明的资讯及 / 或表达的意见由汇丰环球投资管理有限公司提供。我们没有义务向您发布任何进一步的刊物或更新本文件的内容，该等内容或随时变更，并不另行通知。该等内容仅表示作为一般资讯用途的一般市场资讯及 / 或评论，并不构成买卖投资项目的投资建议或推荐或回报保证。本行没有参与有关资讯及意见的准备工作。本行对本文件内的资讯及 / 或意见之准确性及 / 或完整性不作任何担保、申述或保证，亦不承担任何责任，包括任何从相信为可靠但未有独立进行验证的来源取得之第三方资讯。任何情况下，本行或汇丰集团均不对任何与您使用本文件或依赖或使用或无法使用本文件内资讯相关的任何损害、损失或法律责任承担任何责任，包括但不限于直接或间接、特殊、附带、相应而生的损害、损失或法律责任。

如您持有汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合，本文件内的意见不一定代表目前投资组合的构成部分。汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合主要反映个别客户的投资目标、风险喜好、投资年期及市场流动性。

本文件内含的资讯未有按您的个人情况审阅。请注意，此资讯并非用作协助作出法律、财政或其他咨询问题的决定，亦不应作为任何投资或其他决定的依据。您应根据您的投资经验、目标、财政资源及有关情况，仔细考虑所有投资观点及投资产品是否合适。您可自行作出投资决定，但除非向您出售产品的中介人根据您的财政情况、投资经验及投资目标，向您说明该产品适合您，否则不应投资于任何产品。您应细阅相关产品销售文件了解详情。

本文件内部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。有关前瞻性陈述并非未来表现或事件的担保，并涉及风险及不稳定因素。该等陈述不代表任何一项投资，仅用作说明用途。客户须注意，不能保证本文件内描述的经济状况会在未来维持不变。实际结果可能因多种因素而与有关前瞻性陈述所描述的情况有重大差异。我们不保证该等前瞻性陈述内的期望将获证实或能够实现，警告您不要过份依赖有关陈述。我们没有义务更新本文件内的前瞻性陈述，不论是基于新资讯、未来事件或其他原因，亦没有义务更新实际结果与前瞻性陈述预期不同的原因。

投资涉及风险，必须注意投资的资本价值，且所得收益可升可跌，甚至变得毫无价值，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件内列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖任何此内的预测、预期及模拟作为未来结果的指标。有关过往表现的资料可能过时。有关最新资讯请联络您的客户经理。

任何市场的投资均可能出现极大波动，并受多种因直接及间接因素造成不同幅度的突发波动影响。这些特征可导致涉及有关市场的人士蒙受巨大损失。若提早撤回或终止投资，或无法取回投资全额。除一般投资风险外，国际投资可能涉及因货币价值出现不利波动、公认会计原则之差别或特定司法管辖区经济或政治不稳而造成的资本损失风险。范围狭窄的投资及较小规模的公司一般会出现较大波动。不能保证交易表现正面。新兴市场的投资本质上涉及较高风险，可能较其他成熟市场固有的投资出现较大波动。新兴市场的经济大幅取决于国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他贸易国家实施或协商的保障措施不利影响。有关经济亦一直并可能继续受其贸易国的经济情况不利影响。**互惠基金投资受市场风险影响，您应细阅所有计划相关文件。**

版权所有 © 香港上海汇丰银行有限公司 2020。保留一切权利。未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本刊物任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

Exp. 18.09.2021