

美盛觀點： 聯準會升息，重設預期



美國聯準會3月21日星期三的聲明為密切關注聯準會動態的投資人提供了一個新的起始點。請見美盛旗下投資經理的見解。



布蘭迪全球投資組合經理人 Jack McIntyre：「聯準會在3月21日的會議上並沒有讓市場失望，以貨幣政策進一步將利率緊縮25個基本點。此舉受到市場的廣泛預期，也是目前緊縮循環開始以來的第6次升息，市場也預計聯準會的升息腳步將不會就此停歇。」

「聯邦公開市場委員會聲明文字中最大的改變在通膨方面，主要是達成目標通膨率2%的時間腳步加快了。但是聯準會的利率意向點陣圖並沒有反映通膨目標的改變。事實上，在此會議前市場逐漸升高的猜疑情緒最後證明只是庸人自擾。市場原本預期今年會升息4次，不過聯準會則表示2018年年底之前會有3次升息。」

「美盛旗下布蘭迪全球投資預期聯準會在今年不會採取積極的動作，因為聯準會官員瞭解升息速度太快可能會對股市績效造成負面影響。最終而言，我們認為聯準會宣稱今年升息3次的作法，可以讓其選擇在今年下半年稍晚視市場需要而調整升息步調。」

「隨著聯準會在殖利率曲線的前段採取更為主動的態度，10年與30年美國公債之間的利差可能會維持穩定或甚至縮小。我們預期美國10年期公債與30年期公債之間的利差在今年將維持區間整理，對股市而言應可望帶來正面影響。」



QS Investors 投資組合經理人 John Iborg：「從聯準會聲明當中的用詞、對聯邦公開市場委員會經濟預測摘要的上修，以及主席鮑威爾在會後記者會上的言論看來，其似乎對持續成長與溫和通膨保持溫和樂觀態度。」

目前，聯準會的利率預測顯示2018年將升息3次、2019年再升息3次。但是鑑於經濟展望正向和點陣圖反映出傾向聯準會鷹派委員會的預測結果，聯準會是有可能在今年升息4次。

美盛旗下QS Investors不認為升息的次數會超過4次，因為1)通膨上升的速度應不致於快到導致更為快速的緊縮，且2)聯邦公開市場委員會一年只能舉行4次伴隨經濟預測和記者會的會議，因此，從前瞻指引的觀點而言，要在其他會議期間宣佈升息將較為困難。

聯準會主席鮑威爾(Jerome Powell)確實有表示考慮舉行更多伴隨著記者會的會議。不過要說服市場接受此提議可能還需要一些時間。因此，我們認為此提議最快要等到2019年才有可能實現。如果此提議真的施行，2019年升息次數則確實有可能超過4次。」



早在在聯準會宣布升息之前，作為固定收益經理人的西方資產管理對通膨是否強到足以支持加速升息表達了懷疑的態度。

西方資產管理投資長 Ken Leech：「或許美國經濟擴張持續的時間和幅度要比聯準會目前預期的更長也更為活絡。或許聯準會對資金利率的預測值將會上修。但是這些主要的可能情境都已經反映在市場當中。」

西方資產管理經濟學家/產品專家 Michael Bazardich：「不論稅改法案可能造成的近期衝擊為何，我們認為名目支出成長率將會維持在與過去9年一樣的溫和穩定水準，而緩慢的支出成長將會持續限制通膨幅度。」

重要資訊

本文件乃根據美盛子公司截至2018年3月21日的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，亦可能與其他投資經理、專業人士及公司整體的觀點或有不同。

本報告包含來自各種可信任的資料來源但不保證其時效性及正確性，且並非為所有可得資料的完整摘要或敘述，本資料僅提供與我們的投資人並且僅為資料參考之目的。沒有獲得我們的書面同意不可公開揭露或散佈。

本投資觀點為美盛於本文日期之市場評論，市場評論將隨市場或其他情況而隨時改變而美盛得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，美盛的投資人需根據許多事實依據而為投資決定之考量，本報告不得視為投資交易指示之依據。本報告所提供之資訊不得視為美盛或其所屬企業對於證券買賣之建議。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供（營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號；地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一；電話：(886) 2-8722-1666）。

資料來源為美盛集團。本文件提及的所有意見與預測為美盛報告刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。雖然資料來源的美盛認為相關資訊是可信賴的，但不保證其正確性與資訊可能不完整或壓縮的。投資本身就具有風險，包含損失本金的可能性。以往的績效不保證基金之最低投資收益。

本文件僅供參考，並非對台灣公眾為基金申購之邀約或為促銷特定基金之目的。美盛、其高級職員或員工不負責任何因使用本文件或其內容而引起的損失。本文件不可以在沒有取得美盛書面同意而複印、分送或發行。任何擁有本文件的人，請自行詢問及遵守有關的限制。

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理