

二零二三年九月二十一日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

美国联邦储备局公布9月利率决议，宣布维持5.25%至5.50%的联邦基金目标利率不变，这是美联储今年内第二次选择暂停加息，符合市场预期。根据美联储点阵图显示，大部分官员仍然认为今年年底将再度加息25个基点，预测今年年底联邦利率中位数将升至5.6%，与美联储6月份的预测持平。

美国联储局认为美国经济增长强于预期，上调今年经济增长预测至2.1%，高于6月份1.0%的预测，暗示今年内美国经济出现衰退的机率再次降低，有望实现经济软着陆的目标。就业增长有所放缓但依然强劲，美联储预计2023年失业率为3.8%，较6月的预测值下调0.3个百分点，长期失业率维持在4.0%不变。

总体来看，美国通胀有所放缓，但目前经济较温和增长，劳动力市场依然强劲，失业率低位运行。美联储今次如预期暂停加息，惟向市场释放鹰派指引。美国联储局下次会议将于北京时间11月2日公布结果，我们认为11月加息机会不大，而今年最后一次联储局会议则于北京时间12月14日公布结果，未来经济数据将成为美联储加息与否的重要依据。然而，有别于美国联储局位图，目前市场仍然偏向今年余下时间美国联储局维持利率不变。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

美联储9月如预期暂停加息

美国联邦储备局公布9月利率决议，宣布维持5.25%至5.50%的联邦基金目标利率不变，这是美联储今年内第二次选择暂停加息，符合市场预期。根据会后声明，此次利率决议获得联邦公开市场委员会（FOMC）一致同意，放缓加息步伐旨在使委员会能够评估更多信息及其对货币政策的影响。根据美联储点阵图显示，大部分官员仍然认为今年年底将再度加息25个基点，预测今年年底联邦利率中位数将升至5.6%，与美联储6月份的预测持平。同时点阵图显示预计2024年利率将降至5.1%，高于6月份对明年年底利率4.6%的预测，暗示紧缩货币政策仍需在未来一段时间维持。经济预测摘要表明，美联储下调撇除油价因素的核心通胀PCE的预测，由6月份时预测的3.9%，下调至目前预测的3.7%的峰值，明年将降至2.6%，至2025年降低至2.3%。总体来看，美国通胀有所放缓，但目前经济较温和增长，劳动力市场依然强劲，失业率低位运行。美联储今次如预期暂停加息，惟向市场释放鹰派指引。美国联储局下次会议将于北京时间11月2日公布结果，我们认为11月加息机会不大，而今年最后一次联储局会议则于北京时间12月14日公布结果，未来经济数据将成为美联储加息与否的重要依据。然而，有别于美国联储局位图，目前市场仍然偏向今年余下时间美国联储局维持利率不变。

美联储对美国经济增长预期上升。美国联储局认为美国经济增长强于预期，上调今年经济增长预测至2.1%，高于6月份1.0%的预测，暗示今年内美国经济出现衰退的机率再次降低，有望实现经济软着陆的目标。就业增长有所放缓但依然强劲，美联储预计2023年失业率为3.8%，较6月的预测值下调0.3个百分点，长期失业率维持在4.0%不变。另一方面，上调PCE通胀率预测至3.3%，较6月上调0.1个百分点，与今年3月份预测持平，长期通胀率维持2%不变；不过，下调今年核心PCE通胀预期，由6月预测的3.9%，下调至目前预测的3.7%。

市场仍然偏向今年余下时间维持利率不变。根据美联储最新点阵图显示，19位委员中有12位预计年末利率目标区间为5.50%至5.75%，7位预计按兵不动，较6月时增加1位。美国商务部公布的经济数据显示，受到国际能源价格上涨的影响，美国8月消费者物价指数（CPI）同比上涨3.7%，高于前值和市场预期，环比涨幅录得0.6%，为14个月来最大环比涨幅。不过，美联储更关注的核心CPI同比增速从4.7%回落至4.3%，符合市场预期，录得近两年来最小涨幅。数据显示能源价格上升推动美国通胀上行。美国联

储局下次会议将于北京时间 11 月 2 日公布结果，我们认为 11 月加息机会不大，而今年最后一次联储局会议则于北京时间 12 月 14 日公布结果。然而，有别于美国联储局点阵图，目前市场仍然偏向今年余下时间维持利率不变，并将视乎未来美国经济数据变动。根据芝加哥利率期货显示，53%机率今年将维持利率不变。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600