

# 美聯儲局維持利率不變，歐央行維持寬鬆政策

第六十八期

工銀亞洲財富管理

全球兩大最備受關注的中央銀行美國聯邦儲備局及歐洲中央銀行於上星期分別進行議息會議，會後兩大央行都維持貨幣政策不變，美國聯儲局認為現時貨幣政策立場能夠維持美國經濟增長，達致央行通脹和就業的目標，會後措辭更刪除了上次聲明中「前景不明朗」的字句，顯示聯儲局對未來經濟前景更為樂觀，並指出除非經濟前景出現大幅改變，否則無須調整貨幣政策，與會官員更預測，明年美國都不用調整利率，經濟都能夠保持合理增長。

歐洲央行新任行長拉加德對歐洲經濟的展望就相對沒有這麼樂觀，會議後指出，近期的經濟數據大體上仍然疲弱，但同時顯示歐元區經濟增長放緩的情況正續步穩定下來。歐洲央行亦預期，利率將會維持於現水平或更低，直至見到通脹升至略低於百分之2的央行目標。

石油輸出國組織與俄羅斯等盟友同意擴大明年第一季減產規模，由於年初通常是用油的淡季，有供應過剩的風險，需要進一步減產去平衡原油市場的供應。

## 聯儲局維持利率不變

### 美國經濟前景樂觀

#### 市場分析：

美國聯儲局制訂貨幣政策的公開市場委員會，今次12月一致議決，維持利率不變，將聯邦基金利率目標範圍維持於1.5厘至1.75厘，符合市場預期。

會後議息聲明強調，美國經濟沒有明顯放緩，現時貨幣政策立場能夠維持美國經濟增長，達致通脹和就業目標，刪除了上次聲明中「前景不明朗」的措辭，顯示對經濟前景更為樂觀，並指出未來會繼續關注經濟數據，留意通脹壓力和全球形勢發展，除非經濟前景大幅改變，否則無須調整貨幣政策。



ICBC  工銀亞洲

# 美聯儲局維持利率不變，歐央行維持寬鬆政策

官員調低明年利率預測，由 1.9 厘降至 1.6 厘，反映聯儲局官員預示明年都不會調整利率，其後兩年各加息一次，長期利率預測維持 2.5 厘。聯儲局預料明年經濟增長會由今年的百分之 2.2 降至百分之 2，往後兩年增速亦會繼續放慢，至 2022 年增長只有百分之 1.8。至於未來三年失業率的預測，分別調低 0.2 個百分點，其中明年估計只有百分之 3.5。長期失業率預測調低 0.1 個百分點，至百分之 4.1。相關問題達成共識。

## 應對策略：

從聯儲局的利率決議及經濟數據的表現，可見美國經濟仍然樂觀，若客戶都美國經濟長遠表現有信心，可考慮投資一些主要於美國的較低波幅股票組合或股債混合的組合。

## 油組再增減產 平衡市場供求

## 市場分析：

石油輸出國組織與盟友俄羅斯等於維也納討論未來石油產量的會議後決定，同意擴大明年第一季減產規模。按現行減產協議的最後三個月，每日減產額度會由目前的 120 萬桶 提高 50 萬桶至每日 170 萬桶，相當於全球每日石油供應量百分之 1.7 左右。石油輸出國組織成員國將會承擔四分之三的新增減產規模，即是 37 萬桶，而俄羅斯等盟友每日將要減產多 13 萬桶。另外，油組內最大產油國沙特阿拉伯將會繼續除協議外自願加大減產規模，較協議所規定每日減產多 40 萬桶，即是整體實際減產數量將會達到每日 210 萬桶。油組和盟友相信，由於年初是用油的淡季，有供應過剩的風險，需要進一步減產去平衡原油市場的供應。

公布加大減產後不久，石油輸出國組織的月度報告顯示，成員國上月產油量減少超過 19 萬桶，跌至每日 2955 萬桶，主要由於組織內最大產油國沙特阿拉伯正準備國營石油公司沙特阿美的上市事宜，減產力度較原先協議所要求的更大。全球石油供應過剩，則由 7 月時的超過 50 萬桶，減少至上月的 7 萬桶以下。油組相信，全球貿易放緩的情況似乎見底，預期明年工業生產將會有望復蘇，帶動原油需求，估計明

年對油組的原油需求每日平均為 2958 萬桶。換言之，只要油組的產油量維持於 11 月的水平，明年每日原油供應將會較需求少 3 萬桶，出現輕微供不應求的情況。

## 應對策略：

原油供應減少，預期有利油價走勢，若客戶看好來年油價表現，可考慮購入相關的股票或股票組合，亦可採取相關股票的掛鈎策略。



ICBC  工銀亞洲

# 美聯儲局維持利率不變，歐央行維持寬鬆政

## 歐央行維持寬鬆政策 區內經濟緩步復蘇

### 市場分析：

歐洲中央銀行管治委員會一如市場預期，於12月議息會議維持利率不變，隔夜存款利率維持在負0.5厘，並將隔夜貸款利率及再融資利率分別維持在0.25厘及零的水平。歐洲央行預期，利率將會維持於現水平或更低，直至見到通脹升至略低於百分之2的央行目標。另外，由11月再開展的每月購買200億歐元資產的操作預料會持續進行，以加強政策利率的刺激作用，直到臨近加息前才會考慮結束。

11月才正式上任的歐洲央行行長拉加德，在首次主持的貨幣政策會議後指出，近期的經濟數據大體上仍然疲弱，但同時顯示歐元區經濟增長放緩的情況正續步穩定下來。

歐洲中央銀行調高今年歐元區經濟增長預測，由9月時的百分之1.1，輕微調高到百分之1.2，明年增長預測會較上次估計時低0.1個百分點，降至百分之1.1，而後年的增長速度估計會上升到百分之1.4。今年通脹預測則維持於先前的估算百分之1.2，明年則由百分之1，調高到百分之1.1，2021年預料會升至百分之1.4，2022年會再進一步上升到百分之1.6，但仍然低過央行的目標，預示央行未來可能有需要加大力度推升通脹。

### 應對策略：

歐央行的寬鬆措施或會使歐洲經濟穩定下來，對此看好的客戶可考慮投資於歐洲派息股的組合，唯需注意歐元有下滑的風險，可選擇貨幣對沖的組合以避免匯率風險。

### 免責聲明：

**基金：**投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致虧損。投資於非本土貨幣結算的基金或會受到匯率波動的影響，可能會導致本金出現虧損。任何基金的過去表現並不一定可作為將來表現的指引。

**債券：**債券主要提供中長期的投資，閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額。您亦須承擔發行人的信貸風險。債券的價格可能會非常波動，其影響因素包括但不限於利率、債券息差及流通性溢的波動。故此買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「工銀亞洲」）並不保證二手市場之存在。

**貨幣掛鈎合約：**「貨幣掛鈎合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鈎合約」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，及須承擔因掛鈎貨幣兌換價格波動的風險，可能導致投資全部或部份本金的虧蝕。

**股票掛鈎合約：**「股票掛鈎合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鈎產品，涉及重大風險，包括市場風險、流通性風險，以及發行商不能履行其股票掛鈎產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鈎產品時，應閱讀有關的說明書/資料備忘錄及/或發行文件，以確保本身瞭解上述所有風險之性質。

**結構性存款：**「結構性存款」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資於「結構性存款」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場掛鈎資產的走勢而定，而投資於非本土貨幣結算的「結構性存款」將受到匯率波動的影響，可能導致本金出現虧蝕。結構性存款證乃由本行發行，若本行倒閉或發生違約事件，閣下可能損失部份或全部存款金額。

**人民幣產品：**人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，投資者可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

有關評論提供的資料僅供參考，在未經我行同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本檔的全部或部分的內容。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）並不負責資料的準確性及完整性，亦不對由於任何資料不正確及遺漏所引致之損失負上任何責任。本評論並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何投資產品。以上觀點可能會因市場因素或環境受改變而不需另作通知。投資涉及風險。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。在本評論所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，您應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合您，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。