

2024年8月26日

要点

- 美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，美联储降息的时机已经到来，但强调未来的降息路径将取决于经济数据。
- 我们认为美联储将在9月份降息25个基点，开启新一轮宽松周期。
- 美国总统大选前可能存在市场波动，应保持对市场敏锐，并回顾投资组合，避免集中性风险。

杰克逊霍尔经济研讨会：鲍威尔暗示降息时机已到

2024年8月24日，在怀俄明州杰克逊霍尔举行的全球央行行长和政策制定者年会上，美联储主席鲍威尔就美联储的利率前景发表了备受关注的讲话。

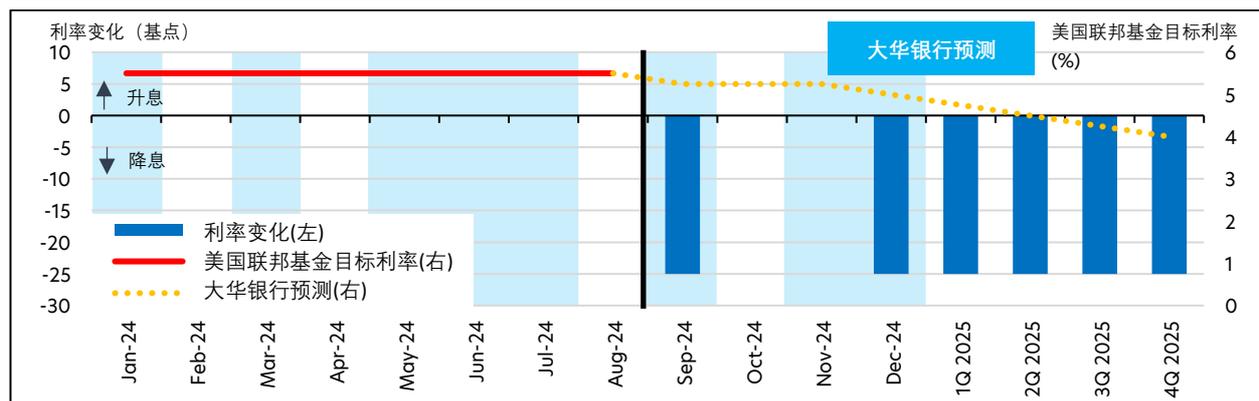
美联储主席鲍威尔讲话的主要内容

- 美联储主席鲍威尔的讲话中最主要的信息是，降息的时机已经到来，这证实了投资者对美联储降息周期将于9月开始的预期。
 - 这强化了7月份联邦公开市场委员会(FOMC)会议纪要内容，“绝大多数”美联储官员认为，如果经济数据与预期相符，9月份降息是合适的。
- 政策指引的这种明显转变有两个原因。
 - 自2022年6月以来，通胀一直在放缓，美联储越来越相信，通胀正走在降至2%目标的可持续道路上。
 - 美联储现在已将其政策重点转至就业这一任务目标上，并希望在下行风险增加的情况下，防止劳动力市场进一步降温。
 - 鲍威尔提到，随着通胀目标取得进一步进展，美联储将尽一切努力支持劳动力市场。
- 降息的时机和速度仍取决于数据。
 - 虽然美联储即将降息，但鲍威尔有意让未来的政策路径保持模糊。
 - 值得注意的是，鲍威尔没有提及首次降息的规模或预期政策路径，强调“降息的时机和速度将取决于即将到来的数据、不断变化的前景和风险平衡”。
 - 保持所有选项的开放，不预先承诺特定的政策路径是谨慎的，因为这将使美联储能够对经济发展做出相应的政策反应。
- 投资者预计9月降息25个基点，尽管有部分人仍预计降息50个基点。
- 除了预期的降息，也将密切关注9月17-18日的FOMC会议中美联储最新的利率预测和经济预测。

我们的观点: 美联储将在 9 月和 12 月分别降息 25 个基点。

- 我们重申, 美联储今年将降息 50 个基点, 9 月和 12 月各降息 25 个基点。
- 我们预计到 2025 年将再降息 100 个基点, 每季度降息 25 个基点。
- 我们预计不会有 50 个基点的降息幅度, 因为整体经济和劳动力市场数据目前不需要激进的宽松政策。

大华银行预测的美国联邦基金目标利率轨迹(截至 2024 年 8 月 26 日)



来源: 大华银行 PFS 投资策略, 大华银行环球经济与市场研究

投资者能做些什么?

- 在我们《2024 年下半年市场展望》中, 我们强调了乐观和谨慎的理由, 投资者不应忽视基本面。
- 在接下来的几个月, 随着美国总统大选临近, 市场波动可能会增加, 所以应保持对市场敏锐, 并回顾投资组合, 避免集中性风险。
- 由于美联储预计将在今年晚些时候降息, 应加强投资收益。
- 您可以通过投资级别债基金和投资级别债来实现这一目标, 投资级别债的收益率仍然具有吸引力, 优质的派息股票也可以提供潜在的资本增长。特别是, 亚洲 (除日本) 股票提供了极具吸引力的股息收益率。
- 8 月初的市场抛售是一次技术性调整, 企业盈利的强劲前景将继续支撑全球股市。
- 尽管如此, 未来几个月市场趋势可能会发生变化, 因此要投资组合多样化, 以抓住不同资产类别、地区和行业的机会。
- 关注收入和现金流有弹性的优质股票。
- 请联络大华银行理财顾问, 可根据您的风险偏好和目标来构建投资组合。



Right By You

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

版权©2024归大华银行有限公司版权所有。

大华银行有限公司注册登记号：193500026Z