

2022年8月29日

杰克逊霍尔研讨会：观察和影响

- 上周五(8月26日), 在美国怀俄明州的杰克逊霍尔举行的全球央行行长和政策制定者年会上, 美联储主席杰罗姆·鲍威尔(Jerome Powell)发表了备受瞩目的美联储利率前景展望。美股市场将其言论解读为负面, 因此市场遭到严重抛售。

鲍威尔主席演讲要点

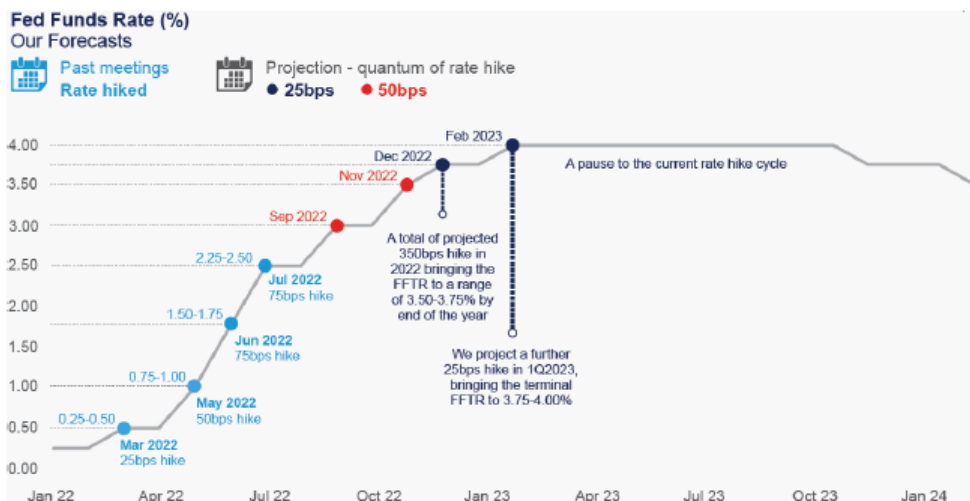
- 鲍威尔强调, 央行的作用是保持价格稳定, 即使通胀是由于供应限制所驱动的。控制通胀是无条件的。
- 他强调, 利率可能会在一段时间内保持在高位, 即使这会给家庭和企业带来“一些痛苦”。在他发表上述言论之际, 有迹象显示, 通胀可能已经见顶, 尽管通胀水平尚未显示出明显下降的迹象。
- 鲍威尔表示, 美联储不会被一两个月的通胀数据所左右。美联储希望通过现在坚定地采取行动, 以避免未来采取更激烈的行动。

美联储主席的讲话并非完全出人意料。由于美联储离 2.0%的通胀目标仍有一段距离, 市场预计这将打压近期股票和企业债的反弹。

大华银行的观点与市场的远期加息预期一致, 相关预测在 Jackson Hole 讲话后仍保持不变。

- 我们的经济学家预计, 9 月和 11 月还会有两次 0.50%的加息, 然后在 12 月以 0.25%的加息结束今年。预计在此之后, 2023 年将最后一次加息 0.25%。
- 美联储或将会在 2023 年下半年改变其政策路线, 当通胀趋向于接近美联储 2.0%目标的时候。

图 1:大华银行对美联储未来加息路径的预测



来源: 大华银行环球经济&市场研究预测 (截止到 2022 年 8 月)

投资建议

- **不要追逐市场反弹。**预计美联储的利率政策将基于实际通胀而非预期通胀，为了将通胀降至2%的目标，美联储还有很多工作要做。进一步加息将带来经济增长放缓，预计市场将出现更多波动。
- **平衡您的股票配置**，选择优质成长型股票以及防御类股票。我们预计市场短期内将保持区间波动，这意味着股价将保持在特定的区间内，而利率上升和经济增长放缓将带来下行风险。
- **投资于安全的投资级债券**，可在经济放缓期间保护您的投资组合。
- **此外可考虑投资于亚洲股票和债券。**随着亚洲较低的升息压力，以及中国逐渐加大的经济刺激力度，亚洲将能比过去更好地抵御美联储加息的影响。
- 请咨询您的大华银行客户经理，寻找最适合您的投资方案。



誠摯如一

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。

大华银行有限公司注册登记号：193500026Z