

2024年2月5日

要点

- 经济数据表明，投资者对提前大幅降息过于乐观。
- 其他央行将等待美联储迈出第一步。
- 分散您的投资组合，锁定当前的高收益股票，积累优质股票。

投资者是否对提前大幅降息过于乐观？

2023 年底，全球金融市场对今年提前大幅降息的想​​法充满热情。投资者是否过于乐观？经济数据趋势会给出指引，并且各国央行一直在积极管理提前大幅降息的预期。

央行指引与市场预期差距较大

- 美国联邦储备委员会(Fed)在 2024 年 1 月 31 日连续第四次会议维持利率不变。
- 尽管美联储主席杰罗姆·鲍威尔(Jerome Powell)确认，今年某个时候降息将是合适的，但他强调，3 月份不太可能降息。
- 美联储预计今年将降息 75 个基点。
 - 然而，投资者预计美联储今年全年将降息 150 个基点。
- 大多数欧洲央行(ECB)官员表示，由于对抗通胀的斗争尚未结束，现在讨论降息还为时过早，行长拉加德认为今年年中可能是采取行动的窗口期。
 - 尽管如此，投资者仍预计欧洲央行将在年底前降息约 150 个基点，最早将于 4 月开始。
- 英国央行(BOE)强调，利率需要在足够长的时间内保持高位，以将通胀降至 2% 的目标。
 - 尽管如此，投资者仍预计今年将降息 110 个基点左右。

认为美联储几乎在每次会议上都会降息是一种牵强的想法

- 美联储每年召开八次会议制定货币政策，今年还有七次会议可以降息。
- 然而，11 月的政策会议距离即将到来的美国大选只有两天时间，美联储可能不会在当月改变政策。
- 如果美国劳动力市场保持韧性，并且如果通胀在短期内重新加速的话，美联储在剩下的六次会议上降息的可能性也较低。

经济数据并不能证明大幅降息的预期是合理的

- 发达市场(DM)央行已经坚定地表示，只有当他们确信通胀持续放缓至 2%的目标时，才会降息。
 - 虽然价格压力正在缓解，但主要经济体的总体和核心通胀率仍远高于 2%。
 - 持续的中东紧张局势导致航运成本上升，从而可能引发原油价格和食品价格上涨，这使短期通胀前景变得复杂。
- 从历史上看，只有在经济迅速疲软并面临严重衰退风险时，才会大幅降息。
 - 虽然全球经济在过去一年一直在放缓，但放缓是有序的，今年似乎不太可能出现深度衰退。
- 当前的经济数据不足以证明提前大幅降息是合理的。

其他央行将等待美联储迈出第一步

- 由于地缘政治紧张局势带来通胀风险，而大多数经济体尚未陷入衰退，其他央行目前将优先考虑金融体系的稳定。
- 在美联储行动之前降息可能会削弱本国货币，导致资本从国内金融市场流出。
- 为了降低这种风险，大多数央行将等待美联储率先降息。

大华银行观点

- 美联储今年将降息三次，分别在 6 月、第三季度和第四季度各降息 25 个基点。
- 我们预计，在美联储降息后，其他央行只会在 2024 年下半年降息。
- 我们预计走在不同利率路径上的日本央行(BOJ)将在 4 月份结束负利率政策，并在 6 月份停止收益率曲线控制。

潜在的金融市场波动

- 金融市场可能出现波动，因为央行可能不会像投资者预期的那样大幅降息。
- 即使央行开始预测未来会有更多的降息，潜在原因将是经济迅速疲软和衰退风险上升，这也将增加市场波动。
- 一旦这些预期重新调整，波动性将会减弱，风险情绪将会改善。

投资者可以做些什么

- 建立多元资产策略，使您的投资组合在不同的资产类别、行业和地区实现多元化。它们可以降低整体投资组合的波动性，并在机会出现时抓住它们。
- 在任何债券抛售期间，通过债券基金和投资级债券锁定当前的高收益。虽然债券市场可能出现短期波动，但当央行开始降息时，收益率将会下降。

- 如果您愿意并且能够承担更多风险，在市场回调期间积累优质成长型股票，包括那些支付股息的股票。凭借稳定的现金流和强劲的资产负债表，预计优质成长型股票的表现将好于大盘。现在投资亚洲(除日本)优质派息股票，将获得有吸引力的股息，可获得额外收益。
- 联络您的大华银行客户经理，建构符合您投资目标的投资组合。



诚挚如一

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。

版权所有©2024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