

证券导报

SECURITIES HERALD

2024/8/29 星期四

No.559

(总1656期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担迄今为止最明确的信号 美联储降息在即
风险偏好提升 投资者重新布局

上周五(8月23日),美联储主席鲍威尔释放9月开始降息的信号之后,全球金融市场主线已开始围绕美联储降息周期展开交易。在此背景下,所有期限的美国国债收益率均下跌,美元指数也大幅下挫,创下一年低点。

当前,全球投资者风险偏好得到提振,各路资金也在加快重新布局。非美货币纷纷大涨,全球股票基金、比特币等风险资产吸引大量资金流入,回流新兴市场态势尤为明显。

美联储“明示”9月降息!

刚刚过去的周末对于全球金融市场来说无疑非常重要:一年一度的杰克逊霍尔“全球央行年会”举行。会上,美联储主席鲍威尔发出迄今为止最明确的信号,几乎“官宣”美联储将于9月开始降息;欧洲央行也表现出降息的倾向,欧洲三国央行行长齐“放鸽”,9月降息呼声高涨,全球央行货币政策转向关键期。

当地时间8月23日,在怀俄明州杰克逊霍尔举行的全球央行年度经济研讨会上,鲍威尔表示,降息的时机已经到来。他以不同寻常的直接口吻谈论可能的货币政策路径说:“政策做出调整的时刻到了。”

“总体而言,经济继续以稳健的速度增长,但通胀和劳动力市场数据显示形势正在演变。正如我们在上一份联邦公开市场委员会(FOMC)声明中强调的那样,通胀的上行风险已经降低,就业的下行风险已经增加。”鲍威尔在演讲中称,“我们关注我们双重任务双方的风险。调整前进方向的政策时机已经明确,降息的时机和速度将取决于即将公布的数据、不断变化的前景和风险平衡”。

一向发言谨慎的鲍威尔鲜少向市场传达如此直截了当的信息。鲍威尔讲话结束后,有着“美联储传声筒”之称的《华尔街日报》记者 Nick Timiraos 在社交媒体发文称,讲话表明鲍威尔的“鹰转鸽”已经完成。鲍威尔在讲话中表现出了全面的鸽派,而就在两年前的杰克逊霍尔,他还表示美联储将接受经济衰退作为恢



复通胀的代价。Timiraos认为,鲍威尔这次讲话的态度远比7月份FOMC会议后新闻发布会的讲话显得笃定。

鲍威尔讲话结束后,掉期交易员对年内累计降息的预期仍保持在100个基点不变。9月降息25个基点,11月降息50个基点和12月再降息25个基点的概率也均保持稳定。道明证券高级经济学家奥兰多(James Orlando)在报告中写道,虽然鲍威尔没有就预期的降息速度作出太多让步,但目前似乎没有理由大幅降息50个基点。

美前财长萨默斯表示,美联储准备于9月会议上降息是正确的做法,但他同时认为,需要对货币政策的中期前景更加谨慎。考虑到财政赤字、绿色经济及先进技术的强劲投资需求,美中性利率可能会高于过去。市场对未来两年的降息幅度的预期过高,美联储实际的降息幅度可能低于市场预期。

非美货币纷纷大涨

上周五,鲍威尔讲话之后,美国国债收益率下跌。在本周一亚洲市场交易时段,10年期美债利率继续下行,跌至3.785%左右,较2个月前高点下行近100个基点。当日,港元拆息利率普遍走低,其中,隔夜息已连跌6天,报3.21464%,创4个月新低,而与楼市按揭相关的一个月拆息利率7连跌,报3.97345%,创4月24日以来最低。

美债利率大幅下行的同时,美元指数下挫明显,跌至100点关口。上周美元指数累计下跌1.70%,已经是连续第5周收跌,而自6月底以来,彭博美元指数已下跌逾4%。

与此同时,非美货币携手大涨,特别是今年上半年大幅贬值的亚洲货币全面反转,那些被低估的货币在整体价值回归,MSCI新兴市场货币指数迭创历史新高,8月26日达到1766点。

当前,人民币兑美元已升至7.11,接近全面收复年初跌势。8月26日,银行间外汇市场人民币汇率中间价上调219个基点。根据中国外汇交易中心数据,上周在岸人民币兑美元累计上涨312个基点,报7.1368;离岸人民币兑美元涨470个基点,报7.1161。

此外,新加坡元升至近10年来的最高点,而日元汇率大幅攀升至143.44水平,创下自8月5日以来新高。长期以来兑美元疲软的韩元汇率也大幅升值至1326.61,创下自3月份以来的最高水平。

反转力度最大的是马来西亚货币林吉特,其兑美元汇率在今年2月份创下26年低点后,日前已较今年低点上涨了10%,而泰国货币泰铢兑美元汇率也在一个月内涨近5%。

投资者重新布局

在美联储降息拐点确立之际,投资者风险偏好得到明显提振,国际资金也

在加快重新布局。例如,全球股票基金、比特币等风险资产吸引大量资金流入,回流新兴市场态势尤为明显。

8月26日,亚洲地区股市普遍上涨,其中基准指数——MSCI亚洲新兴市场指数上涨0.75%,创一个月以来新高,恒生科技指数上涨近1%。比特币价格也一度上涨1.2%,而上周涨幅已达7.4%。

“这是鲍威尔近几年来第一次正式鸽派表态,相信对于全球风险资产的正向激励是可以期待的。不论是贵金属、大宗商品还是全球股市,都会受益于美联储降息预期的确立。”华福证券首席策略分析师朱斌认为,从美联储态度的转向来看,对于全球资产的影响主要在于分母端。具体而言,如果美联储降息,全球资产分母端变小,在经济软着陆(即分子端保持平稳)的情形下,全球资产价格将呈现上涨态势。由于中国资本项目尚未完全开放,A股对美联储降息的反应相对而言会稍微弱一些,但仍有望跟随全球资产的上涨。

降息周期之下,港股弹性更大,特别是成长板块,或让港股成为受益最明显板块之一。值得注意的是,美联储此轮加息开启后,港股即在2021年初见顶,随后主流指数最大跌幅均达50%左右,当前恒生科技指数跌幅仍近70%,成为全球估值洼地。正因如此,今年以来,南向资金不停买买买,截至7月底,南向资金净流入约4172亿港元,超过2023年全年的3188亿港元与2022年全年的3863亿港元。

民生证券策略分析师牟一凌在研报中提出,对于A股投资者来说,当前国内无风险利率本身已经较低,导致2023年10月以来,海外无风险利率和海外投资者净买入之间的关系已经开始不稳定。在美联储降息路径明确之后,随着美国房地产市场的修复和全球制造业活动占比的上升,实物消耗的上升将是确定性的,而中国的资源生产商在供给约束下其产能价值仍然低估。

(综合)

本期导读

海南中行:
做深做透绿色金融 厚植高质量发展鲜明底色

H01

燃动 老字号⑤

海南椰岛:左手传承,右手创新

P04



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号