

宏學股市



岑智勇 百惠證券策略師

若聯儲局大手加息 秋分後或資金趨緊

美國通脹再升溫，參考CME資料，投資者料聯儲局在2022年9月21日議息後，加息75點子的機會高達七成，而加息100點子的機會約三成。換言之，投資者預料聯儲局將會加息，問題只是加幅多少。

參考香港天文台資料，秋分的時間為2022年9月23日9:04，其八字壬寅年己酉月己卯日己巳時，己土日元，自坐卯木為七殺，月柱己土為比肩，酉金為食神，年柱壬水為正財，寅木為正官；時柱己土為比肩，巳火為正印。己土生於酉月，偏向身弱。時柱己巳火為印，可以生土，也為此造用神。天干三己，除了是比劫分財外，也反映表面上有和諧及一致之象，不過，地支卯酉沖，當心內裏會有衝突，出現表裏不一的現象。此造以水為財，雖然壬水透干，但無官殺去守，恐怕守財不易。幸好，卯木及巳火都為壬水的天乙貴人(壬癸兔蛇藏)，儘管外在環境欠佳，但能有貴人相助，而且由晚輩幫助前輩的傾向。

綜合而言，若聯儲局在9月21日大手加息，有可能令到各行各業的資金需求大增，當中又以房地產行業為甚，在在需財。雖然內房近日再有政策出台，包括放寬樓宇浮動及恐慌首套房相關政策。但在資金緊張的日子，恐怕幫助有限。

宜趁反彈減持

策略上，料經濟及恒生指數都會繼續是尋底格局，宜趁反彈減持，做好風險管理措施。(筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份)

浮動息率基金助分散利率風險

美國上游物價略為回落，8月最終需求生產物價指數按月下跌0.1%。但直接影響民生的通脹仍然高企，8月消費者物價指數再次超出市場預期，按年上升8.3%，核心通脹按年增長6.3%，兩者均高於市場預期0.2個百分點。而扣除食品及能源的核心數據仍繼續上升，反映物價的增長較為全面，並大幅度影響美國居民的可支配收入。

同時意味著美國聯儲局今年的進取加息，並未能有效控制通脹。而聯儲局揭皮書的地區經濟報告中亦指出，預期物價壓力將持續至今年底，市場原先認為聯儲局將於今年稍後時間開始放慢加息步伐，但以現時情況來看，似乎為時尚早，局方料將會繼續加息以壓制通脹。

美國聯儲局於今年3月開始開展其加息周期，短短半年時間，聯邦基金利率區間由加息前的0%-0.25%升至現時的2.75%-3%，加息之快創近數十年之最大。而在通脹數據公布後，繼續大幅加息的憧憬持續升溫，9月底聯邦基金利率掉



市場普遍預期美聯儲會繼續進取加息以壓制通脹。

期合約高見3.13%，較目前利率高80基點，意味著交易商預期聯儲局將於9月最少加息0.75厘，有少部分交易商甚至預期將加息到1厘。

聯儲局料繼續進取加息 對貨幣政策較為敏感的美國2年期國債息率升至3.89厘，創2007年以來的新高。而美國10年期國債息率亦升至3.46厘，接近短期阻力水平，即6月份的高位約3.5厘，但較重要阻力應見於2010年高位4厘，意味著10年期債息仍有4定的上升空間，而上升的條件取決於聯儲局會否繼續大幅加息。雖然現時市場憂慮加息將會導致經

濟放緩，然而，由於勞動數據仍然強勁，帶動工資增長持續高於5%以上，代表工資跟隨高通脹而上升，令居民的消費意慾未受嚴重影響，導致整體通脹未見大幅回落的可能，所以相信聯儲局仍需要上調利率以壓制通脹。

可留意浮動息率基金 另一方面，經濟軟着陆的憧憬正在降溫，避險情緒高漲下，資料料將持續追捧國債的低風險投資工具以分散投資風險。

如憂慮美債息率進一步上升，投資者可考慮具浮動利率特點的投資工具，因為有關表現及回報會根

最新強積金基金報價

Table with columns for Fund Name, Category, and Performance Metrics. Includes sub-sections for Global, Asia, and US Funds.

註：亞太太平洋洋股，日本除外。最新基金價格：基金最近期之資產淨值或資產負債表，應出再投資，以港元計息。同一組別中，領先的20%基金在總回報上被授予Lipper Leader 稱號(代號1)。獲1星回報的20%為2星，中間的20%為3星，再之後的20%為4星。規定：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中風險調整後的穩定回報。