

# 星島日報 (2024年4月12日)

## 通脹再超預期無礙美股強勢

星島日報 B14 投資王 | 869 字 | 2024-04-12

一石掀起千重浪，一個數據也可以改變未來貨幣政策。美國勞工部周三公布，3月消費者價格指數（CPI）按年升3.5%，升幅不但高於2月的3.2%，比市場預期3.4%高，按月增長0.4%，亦較市場預期0.3%為高；核心CPI按年和按月升幅，同樣高於預期。

### 市場料儲局推遲減息

過去這一段時間，隨着國際油價持續回升，能源價格亦明顯反彈，再加上按揭息率有所回落，樓價隨即回穩，因為剛性需求緣故，反而帶動租金上升，原因是在利息高企的情況下，即使有買樓意欲，但礙於利息高企，且樓價仍然處於高水平，美國人惟有繼續租樓，成為推動租金主因。

上述消息公布後，再加上聯儲局對上一次會議紀錄的內容，反映聯儲局主席鮑威爾仍然是採取相對觀望態度。CME Fed Watch反映期貨市場估計，6月份聯邦基金目標利率下調0.25厘機會，回落至16.4%，維持息率不變機會率更高達83%，聯儲局第1次減息時間，亦將推遲至9月那次議息會議，目前來看減息機會亦只有45.4%。更關鍵是去去年底，即6次議息會議之後，據目前期貨市場數據顯示，直到年底，聯儲局最多只有1至2次，即0.25至0.5厘減息空間。

對聯儲局來看，或許是一個兩難的局面，由於通脹雖然從高位大幅回落，但仍未回落到局方管理的目標，再加上房屋相關開支明顯回升，削弱聯儲局減息預期和空間。局方亦明白，若果利率長期維持於現在相對較高的水平，某程度上對經濟造成影響，但目前美國經濟狀況仍良好，相信鮑威爾首要解決問題反是通脹。到今年9月仍有無數經濟數據，可以預期是債券市場和股票市場波動，除經濟基本面和企業盈利就是有關於通脹預期和貨幣政策當中變化。

10年期孳息率回落至3.8厘水平是不合邏輯的，因市場對減息預期有過度憧憬。即使儲局開始減息，本港各大銀行最優惠利率亦不會立即跟隨下調。

### 港股後市漸入佳境

結論是對美國股市來說，減息預期只是其中一個利好原因，所以還要看未來業績公布高峰期的企業業績表現，由於美元強勢，反會繼續吸引資金流入美元資產，相信美國股市仍然會維持大漲小回局面。

關於內地最新經濟數據及港股未來表現下回分解，但港股止跌回升，漸入佳境看法仍然不變。

筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。

金利豐證券研究部執行董事 **黃德凡**