



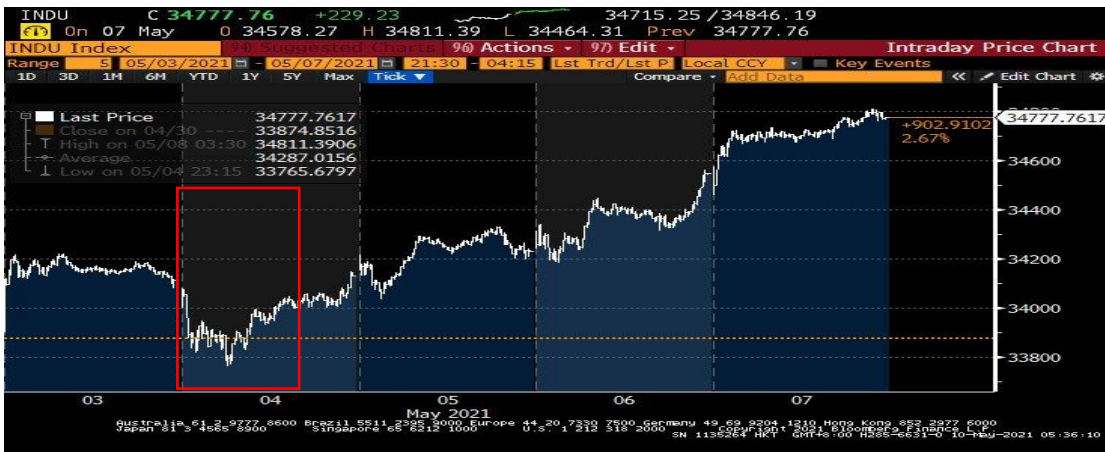
2021年5月10日

究竟美国财长耶伦是一时失言？还是故意向市场放风？

上星期二，美国财长耶伦在一场经济研讨会上表示，“为了确保美国经济不会过热，可能不得不提高利率；尽管政府额外支出相对于经济规模而言，是相对较小(这里我们并不完全认同，因为美国政府自上年年底起，已推出总值合共 2.8 万亿美元的经济纾困方案，已是一年美国生产总值的 13%)，但这可能会引发利率出现非常适度的上调”。

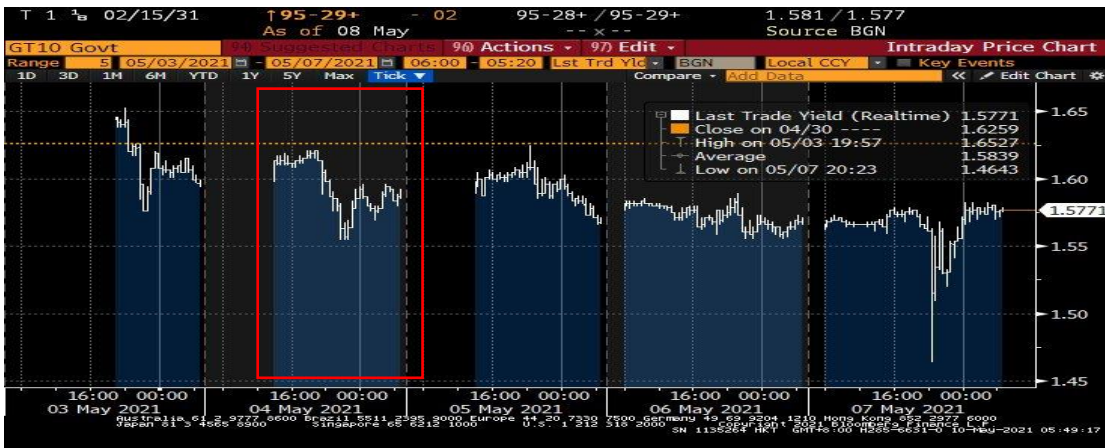
耶伦以上的言论一出，市场实时感到愕然，因为耶伦以上的说话正好和联储局打对台(因为联储局在过去多次强调，它们还没有加息、甚至减少买债的打算)，暗示美国在短期内要加息，以防止经济出现过热！

美股：市场认为耶伦加息的言论是令美股在上星期二早段出现明显下挫的主要原因(虽然我们并不肯定！)



数据源：彭博

美国十年期国债孳息率：我们未能肯定美股在上星期二早段出现明显下挫是否由于耶伦的言论所造成，主要是因为上星期二美债息没有出现任何明显的上升(所以，美股下跌是不是出于耶伦相关的加息言论所致？我们并不完全肯定！)



数据源：彭博

耶伦已实时向外作出澄清

耶伦在其后的公开活动中已实时强调，「这(加息)不是我的预测或推荐」、「如果有人欣赏联储会的独立性，我认为那个人就是我」。曾担任联储会主席的耶伦表示，她不认为政府的经济纾困措施会令经济出现过热，而她亦预计通胀率不会持续上升。但是，如果高通胀真的发生，央行亦拥有应对它的工具。

究竟耶伦是一时“失言”？还是故意向市场“放风”？

虽然耶伦已实时向外澄清她没有预测或建议加息，但市场普遍对她的“加息论”作出不同的猜测。因为作为前联储局主席的耶伦(再加上她是现任财长)，心里应该很清楚联储局独立性的重要性，并不会轻言向外对利率政策作出过多的评论。所以，究竟耶伦今次所提及的“加息论”，只是一时的失言？还是故意向市场“放风”？至少小部分市场人士认为，耶伦今次的“加息论”并非失言，反而是故意向市场放风、提醒市场要注意加息风险的存在，避免市场进一步沉醉于过度炽热的情绪之中，令资产市场出现更大的泡沫？

虽然我们不相信高通胀会持续多年，但我们相信至少在未来几个月，通胀将会持续处于高企的水平受到疫情所影响，上年不少的消费和生产都出现受阻而出现大幅减少的情况，令不少的消费和生产滞后至上年底和今年，令相关的需求在上年底和今年(在短时间内)大幅出现，令不少的货品和原材料价格录得大幅上升。其次，亦是受到疫情所影响，上年上半年、以至上年年中的物价都受到疫情影响而有所下跌，令相对的基数变得较低，令今年同期的按年升幅因而加大。所以，我们预期至少未来几个月，通胀将继续录得较大的上升压力、通胀将继续徘徊在较高企的水平。

相信持续高企的通胀，会再次引起市场担心通胀、以至央行有可能因通胀压力而提早收紧货币政策，令高估值股份、以至整个股市再次出现沽售的压力。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932