



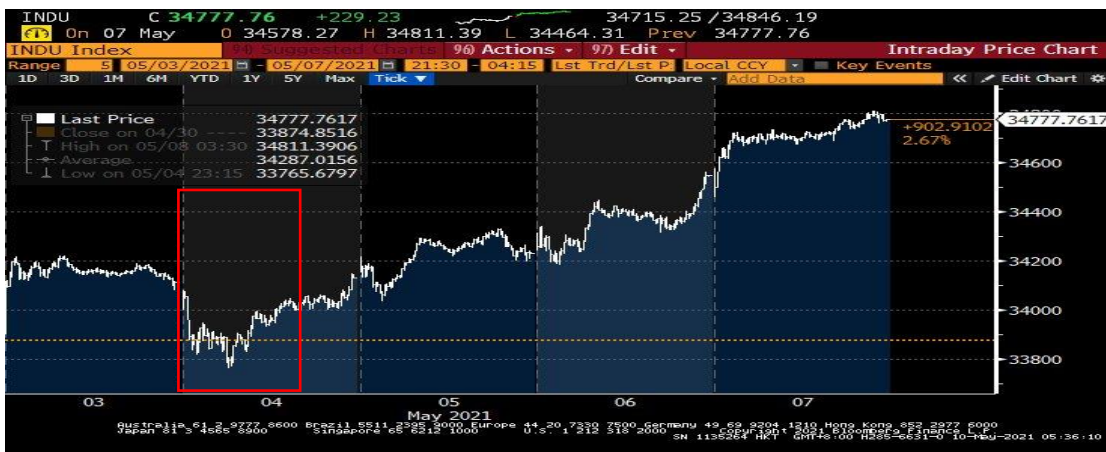
2021 年 5 月 10 日

究竟美國財長耶倫是一時失言？還是故意向市場放風？

上星期二，美國財長耶倫在一場經濟研討會上表示，“為了確保美國經濟不會過熱，可能不得不提高利率；儘管政府額外支出相對於經濟規模而言，是相對較小(這裏我們並不完全認同，因為美國政府自上年年底起，已推出總值合共 2.8 萬億美元的經濟紓困方案，已是一年美國生產總值的 13%)，但這可能會引發利率出現非常適度的上調”。

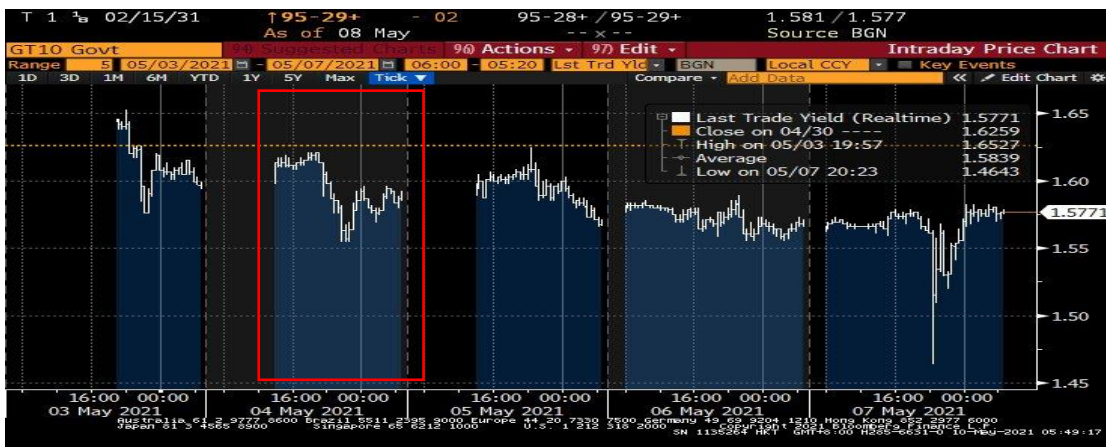
耶倫以上的言論一出，市場即時感到愕然，因為耶倫以上的說話正好和聯儲局打對台(因為聯儲局在過去多次強調，它們還沒有加息、甚至減少買債的打算)，暗示美國在短期內要加息，以防止經濟出現過熱！

美股：市場認為耶倫加息的言論是令美股在上星期二早段出現明顯下挫的主要原因(雖然我們並不肯定！)



資料來源：彭博

美國十年期國債孳息率：我們未能肯定美股在上星期二早段出現明顯下挫是否由於耶倫的言論所造成，主要是因為上星期二美債息沒有出現任何明顯的上升(所以，美股下跌是不是出於耶倫相關的加息言論所致？我們並不完全肯定！)



資料來源：彭博

耶倫已即時向外作出澄清

耶倫在其後的公開活動中已即時強調，「這(加息)不是我的預測或推薦」、「如果有人欣賞聯儲會的獨立性，我認為那個人就是我」。曾擔任聯儲會主席的耶倫表示，她不認為政府的經濟紓困措施會令經濟出現過熱，而她亦預計通脹率不會持續上升。但是，如果高通脹真的發生，央行亦擁有應對它的工具。

究竟耶倫是一時“失言”？還是故意向市場“放風”？

雖然耶倫已即時向外澄清她沒有預測或建議加息，但市場普遍對她的“加息論”作出不同的猜測。因為作為前聯儲局主席的耶倫(再加上她是現任財長)，心裏應該很清楚聯儲局獨立性的重要性，並不會輕言向外對利率政策作出過多的評論。所以，究竟耶倫今次所提及的“加息論”，只是一時的失言？還是故意向市場“放風”？至少小部分市場人士認為，耶倫今次的“加息論”並非失言，反而是故意向市場放風、提醒市場要注意加息風險的存在，避免市場進一步沉醉於過度熾熱的情緒之中，令資產市場出現更大的泡沫？

雖然我們不認為高通脹會持續多年，但我們認為至少在未來幾個月，通脹將會持續處於高企的水平。受到疫情所影響，上年不少的消費和生產都出現受阻而出現大幅減少的情況，令不少的消費和生產滯後至上年底和今年，令相關的需求在上年底和今年(在短時間內)大幅出現，令不少的貨品和原材料價格錄得大幅上升。其次，亦是受到疫情所影響，上年上半年、以至上年年中的物價都受到疫情影響而有所下跌，令相對的基數變得較低，令今年同期的按年升幅因而加大。所以，我們預期至少未來幾個月，通脹將繼續錄得較大的上升壓力、通脹將繼續徘徊在較高企的水平。

相信持續高企的通脹，會再次引起市場擔心通脹、以至央行有可能因通脹壓力而提早收緊貨幣政策，令高估值股份、以至整個股市再次出現沽售的壓力。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932