

二零二四年十二月十九日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

美国联邦储备局公布 12 月利率决议，宣布联储局公开市场委员会 (FOMC) 决定将联邦基金利率下调 25 基点，即将目标区间从 4.5% 至 4.75% 降至 4.25% 至 4.5%，符合市场预期，12 名官员中有 11 名投票支持降息。然而，鲍威尔在会后的新闻发布会上称美联储将对进一步降息持谨慎态度，这是 9 月启动降息以来的显著转变。同时根据最新的点阵图显示，美联储官员预期的中位数为明后两年每年降息两次。总体来看，美国联储局利率预测是根据官员针对目前经济数据而作预测，每季度有可能作出变动，但态度上反映他们对减息幅度较 9 月份时审慎。我们预计明年美国降息会放缓，但幅度介乎 50 至 75 基点。

本次会议的决议声明中，新增措辞暗示了美联储降息放缓。此外，更新的点阵图显示，美联储官员上调了 2025、2026 的利率预期水平，2024 年联邦储备利率中位数为 4.4%，2025 年降至 3.9%，长远则以维持 3.0%，削弱了市场对保持降息步伐的预期。

美联储官员预计明年通胀将比此前预期的更加坚挺。根据美联储经济展望显示，美联储对于明年通胀反弹有所担忧，同时对经济与就业的预期更加乐观。根据美联储“平衡就业与通胀”的主要目标，放慢降息步伐的可能性上升。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

美联储降息 25 基点，料明年降息放缓

美国联邦储备局公布 12 月利率决议，宣布联储局公开市场委员会 (FOMC) 决定将联邦基金利率下调 25 基点，即将目标区间从 4.5% 至 4.75% 降至 4.25% 至 4.5%，符合市场预期，12 名官员中有 11 名投票支持降息。然而，鲍威尔在会后的新闻发布会上称美联储将对进一步降息持谨慎态度，这是 9 月启动降息以来的显著转变。同时根据最新的点阵图显示，美联储官员预期的中位数为明后两年每年降息幅度均为 50 个基点。总体来看，美国联储局利率预测是根据官员针对目前经济数据而作预测，每季度有可能作出变动，但态度上反映他们对减息幅度较 9 月份时审慎。我们预计明年美国降息会放缓，但幅度介乎 50 至 75 基点。其一是美国经济增长平稳且通胀未来有反弹的可能性，劳工市场数据并未出现明显恶化；其二是特朗普将于明年 1 月就职，其政策对通胀带来不确定因素。截至 12 月 19 日，根据芝加哥利率期货显示，明年 1 月美联储会议维持利率不变的概率为 93.6%，减息 25 基点的概率为 6.4%；直至明年 3 月仍维持目前利率的概率为 58%。

12 月会议声明与点阵图均显现暂缓降息的可能性。本次会议的决议声明中，将 11 月表述“在考虑对联邦基金利率目标范围的新调整时，委员会将仔细评估未来的数据、不断变化的前景和风险平衡”修改为“在考虑对联邦基金利率目标范围新调整的程度和时机时”，新增“程度和时机”，新增措辞暗示了美联储降息放缓。此外，相比于 9 月份的上一份利率预测点阵图，FOMC 会议后，更新的点阵图显示，美联储官员上调了 2025、2026 的利率预期水平，2024 年联邦储备利率中位数为 4.4%，2025 年降至 3.9%，长远则以维持 3.0%，削弱了市场对保持降息步伐的预期。当中，主要基于较预期高的经济增长速度，及较稳定的劳工市场。点阵图预期，2025 年美国实质经济增长上调至 2.1%，2026 年实质经济增长 2.0%，高于 2024 年 9 月时预测。美国失业率预测 2025 年及 2026 年均均为 4.3%，而长远维持 4.2%。

美联储官员预计明年通胀将比此前预期的更加坚挺。根据美联储经济展望显示，2024 年 PCE 通胀预期由 2.3% 上调至 2.4%；核心 PCE 预期由 2.6% 上调至 2.8%。最新的经济展望反映出，美联储对于明年通胀反弹有所担忧，同时对经济与就业的预期更加乐观。根据美联储“平衡就业与通胀”的主要目标，放慢降息步伐的可能性上升。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2024 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港湾仔告士打道 108 号光大中心 35 楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600