

投資熱點

2025年5月8日

大新銀行經濟研究及投資策略部

鮑威爾稱聯儲局不急於減息

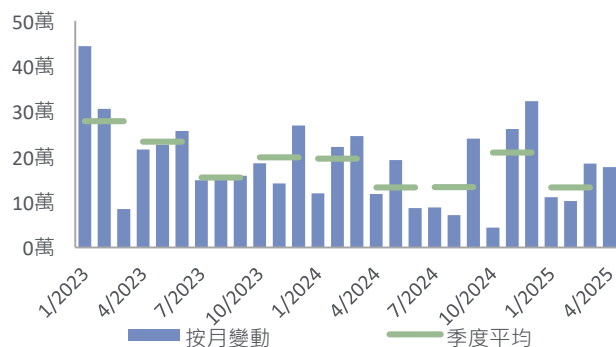
聯儲局再度按兵不動——聯儲局議息會議連續第三次決定維持利率不變，聯邦基金利率維持在4.25-4.5%。議息聲明表示，經濟前景的不明朗性進一步上升，失業和通脹上升的風險均有所增加。

鮑威爾稱政策不會操之過急——聯儲局主席鮑威爾表示，關稅的規模和貿易談判的結果都不明朗，支持聯儲局按兵不動的決定。他認為透過減息以支持就業或維持利率在高位以控制通脹均各有理據支持，目前無法肯定應朝哪一方向前進。他稱新增就業水平正常（圖一），裁員情況並不嚴重，通脹雖然仍高於目標水平，但大致在低位橫行（圖二），又認為早前公布第一季經濟出現的負增長，有機會向上修訂。

稱關稅措施應由白宮定奪——鮑威爾被記者多番追問關稅相關問題，他表示關稅政策是白宮的職責而非聯儲局，而目前事態已似乎進入新階段，政府已開始與多個主要貿易夥伴展開談判，有機會扭轉整體情況。雖然總統特朗普多番要求聯儲局減息，但鮑威爾強調，絕不會影響聯儲局的工作，又重申從來沒有、亦不會要求與總統會面。另一邊廂，白宮國家經濟委員會主任哈塞特表示，在政策上並不總是與鮑威爾一致，但尊重聯儲局的獨立性。

圖一：美國上兩月新增職位平均約18萬個

新增非農職位



資料來源：美國勞工統計局、密歇根大學、彭博、大新銀行，2025年5月8日。圖二之「整體通脹」及「核心通脹」來自消費物價指數；「一年期通脹預期」來自密歇根大學消費信心調查。

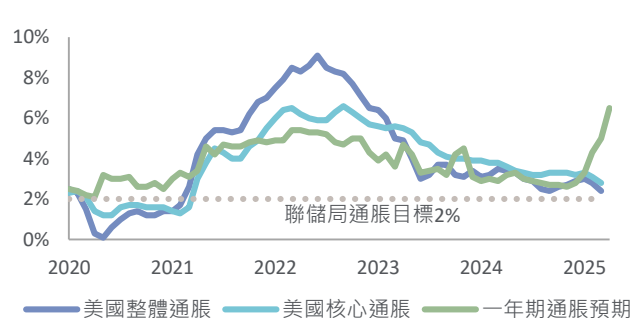
美股、美債、金市同步向好——聯儲局議息聲明及鮑威爾的語調大致符合市場預期，支持標普500指數回升0.4%，在5,600點水平以上企穩，美國十年期國債孳息率跌近3基點至4.27%。美匯指數升0.4%至99.6，金價回落2%至每盎司3,365美元，續於歷史高位附近上落。

風險資產波幅或有所收窄——中美貿易戰升溫，同時美國對其他主要國家的關稅計劃取態反覆，或持續對環球資產市場帶來波動，但隨著美國與多國展開關稅談判，風險資產的波幅料較4月時會有所收窄。關稅政策增加環球外貿及通脹前景的不確定性，或導致主要央行調整貨幣政策步伐更趨謹慎。我們預料聯儲局今年仍可能減息至少兩次，最快在7月或9月會議採取行動。貿易戰的不明朗和中國人工智能帶來的競爭，均令市場重新評估美股估值，惟美國在科研料仍能保持主導地位，美股中長線或繼續受惠人工智能相關發展，我們維持美股中性觀點。中短期債或可受惠於聯儲局減息及避險需求，我們維持看好主權債券及投資級別企業債券。

- 聯儲局再度維持利率不變，稱前景不明朗性上升
- 鮑威爾稱關稅政策發展不明朗，支持按兵不動決定
- 維持美股中性觀點，並續看好主權及投資級別企業債券

圖二：通脹或尚未反映關稅影響

通脹 (按年)



大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。