

2023年08月28日

寰宇金融日報

鮑威爾暗示9月不升息 三大指數收紅

市場重點

傑克森洞會議中Powell堅持未來的通膨目標依舊是2%，重申未來仍有進一步升息的可能；不過Powell也表示聯準會會審慎行事，暗示9月貨幣政策可能按兵不動，得靜待更多經濟數據公布。因Powell鷹中帶鴿的言論，帶動標普500指數上漲0.67%收4,405.7，道瓊指數漲0.73%收34,346.9，那斯達克指數漲0.94%收13,590.7。不過財報報喜的輝達面臨利多出盡賣壓，周五逆市下跌2.43%收460.2元。

2023年08月28日

寰宇金融日報

市場動態

Powell表示若有必要將進一步升息，但稱Fed會謹慎行事

Fed主席Powell 8/25在Jackson Hole央行年會上發表開場白，標題為「通膨：進展與未來之路」(Inflation: Progress and the Path Ahead)，概述通膨的進展與展望，以及對貨幣政策的意涵。有關進展，Powell表示Fed更關注核心PCE通膨，近兩個月出現可喜的發展，但不確定會持續多久，可以確定的是核心通膨仍處高檔，若有必要Fed準備好進一步升息。有關展望，Powell表示今年上半年兩季GDP成長都高於長期趨勢，如果這樣的狀況持續，可能使通膨面臨上行壓力，Fed也可能需要進一步緊縮貨幣政策。不過在演說尾聲，Powell提到貨幣政策面臨的不確定性，包括無法得知真實的中性利率水準，以及貨幣政策對經濟影響的滯後性，表示Fed將依數據評估進展，並謹慎行事(Proceed Carefully)，以決定是否進一步緊縮，或按兵不動等待更多數據。Powell演說隻字未提降息，顯示Fed打算將利率保持高檔一段時間。演說結束後，期貨市場定價9月升息的機率由11%升至20%，定價11月升息的機率由36.1%升至55.5%，首次降息時間則推遲至明年6月。

為救房市，中國推動落實「認房不認貸」，供城市自主選用

中國住房和城鄉建設部、中國人民銀行、國家金融監督管理總局等三部門，聯合推動落實「認房不認貸」政策措施，供城市自主選用。未來居民家庭申請房貸時，只要家庭成員在當地名下無房產，不論是否已利用貸款購買過住房，銀行業金融機構均按「首套住房」執行房貸，首付比與房貸利率可望下降，有助於降低購房成本，滿足剛性和改善性住房需求。不過，首付比的進一步下調恐怕難以拉動當前房地產銷售。在過去三輪地產週期中，只要首付比下調，房地產銷售均會明顯改善，但自2022年以來，全國平均首付比持續下降，但房地產銷售不但沒有起色，反而持續探底，目前仍處於-20%左右的低迷區間，而政策放鬆與實際效果的背離，表面在於當前房價回落過程中居民購房意願低，背後實際原因在於城鎮化快速降溫、城鎮內部購房適齡人口增速下行後，房產剛需增長放緩。

本週焦點

經濟數據，8/29公布7月JOLTS職位空缺、8月諮商會消費者信心調查，8/30公布8月ADP就業變動，8/31公布7月核心PCE通膨(Powell在央行年會上已提前暴雷)，9/1公布8月非農就業報告。貨幣政策，表定4名Fed官員將發表公開談話，8/28 Barr，8/31 Bostic、Collins，9/1 Mester。美股財報，8/29 HP、Best Buy(消費電子零售商)，8/30 Salesforce，8/31 Dollar General、Broadcom、VMware、Dell、lululemon。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2023年08月28日

寰宇金融日報

市場表現

資產類別	觀察指數	收盤價	1日(%)	1週(%)	1月(%)	YTD(%)
成熟市場	S&P 500	4406	0.7	0.8	-3.5	14.7
	道瓊工業	34347	0.7	-0.4	-3.3	3.6
	歐洲Stoxx 600	451	-0.0	0.7	-3.0	6.2
	日本東證指數	2266	-0.9	1.3	-0.7	19.8
新興市場	MSCI亞太不含日本	497	-1.3	0.2	-6.7	-1.6
	MSCI東協	626	-0.1	0.6	-5.2	-4.3
	滬深300	3709	-0.4	-2.0	-5.1	-4.2
	MSCI中國	59	-1.3	-0.0	-6.6	-8.4
	印度NIFTY	19266	-0.6	-0.2	-2.6	6.4
	巴西Bovespa	115837	-1.0	0.4	-5.5	5.6
	越南VNINDEX	1183	-0.5	0.5	-1.5	17.5
	台灣加權	16482	-1.7	0.6	-4.0	16.6
產業市場	NASDAQ	13591	0.9	2.3	-3.8	29.8
	費城半導體	3496	0.4	1.0	-5.5	38.1
	生技NBI	4091	0.6	1.6	0.0	-2.9
	REITs	693	0.2	0.7	-6.6	-2.5
	KBW銀行	3709	-0.5	-2.1	-10.4	-20.6
	S&P 500 能源	666	1.1	-1.4	1.1	-0.9
	MSCI礦業	343	-1.2	0.8	-11.1	-6.8
	標普全球清潔能源	1018	0.4	0.1	-14.2	-20.0
貨幣市場	美元指數	104.1	0.1	0.7	3.2	0.5
	歐元/美元	1.1	-0.1	-0.7	-2.6	0.9
	美元/人民幣	7.3	0.1	0.0	2.0	5.6
	澳幣/美元	0.6	-0.2	-0.0	-5.2	-6.0
	美元/日圓	146.4	0.4	0.7	4.4	11.7
	美元/南非幣	18.6	-1.0	-1.9	5.7	9.3
	美元/新台幣	31.9	0.2	-0.3	2.0	3.7
	商品市場	西德州原油	79.8	1.0	-1.0	1.8
	黃金	1915.0	-0.1	1.4	-2.9	5.0
資產類別	觀察指數	收盤價	1日(bps)	1週(bps)	1月(bps)	YTD(bps)
債券市場	美國10Y公債	4.24%	-0.2	-1.9	36.9	36.1
	美國2Y公債	5.08%	5.5	13.5	22.6	65.2
	美國投等債	5.77%	1.0	-3.0	33.0	35.0
	美國非投等債	8.65%	-2.0	-5.0	30.0	-31.0
	新興美元債	7.76%	1.0	-3.0	31.0	24.0

資料來源：Bloomberg 註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。