

FOMC會後走勢預期

本期會議重點整理

投資顧問部

日期：2021.06.18

目錄

- 聯準會會議重點整理
- 聯準會態度持續向鷹派傾斜
- 經濟進入通膨升溫期，央行討論減少購債
- 利率上升期間，長線有利股市上攻
- 下半年可能開始討論縮減購債前瞻指引
- 聯準會過往縮表期間，短線嚴重影響台灣股市
- FOMC會後資產市場走勢預測
- 結語

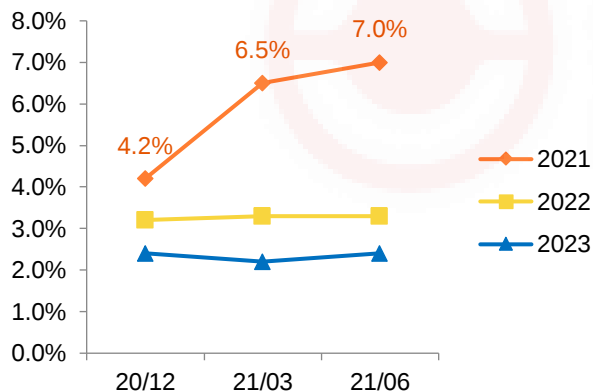
聯準會會議重點整理

2023年或將升息兩次。
大幅調高通膨預期。
實現就業與通膨雙目標較預期更快。
開始「非正式」討論縮減購債。

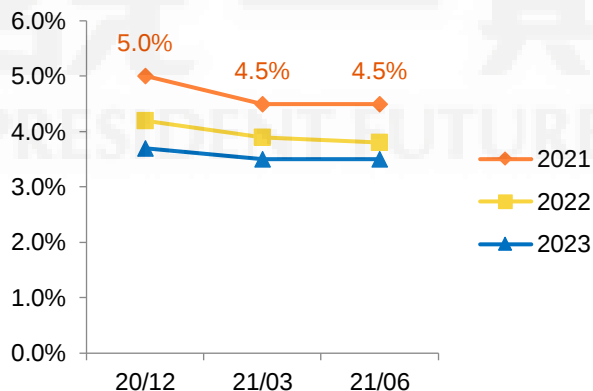
聯準會會議重點整理

- ◆ 本次會議釋出經濟預期再次上調，並表達了對前景樂觀的看法，其中對今年GDP預期上調至7%水準，並可望於今年底達成4.5%失業率目標。
- ◆ 因通膨速度高於預期，同步大幅上調PCE預估至3.4%，暗示未來可能加快緊縮腳步。

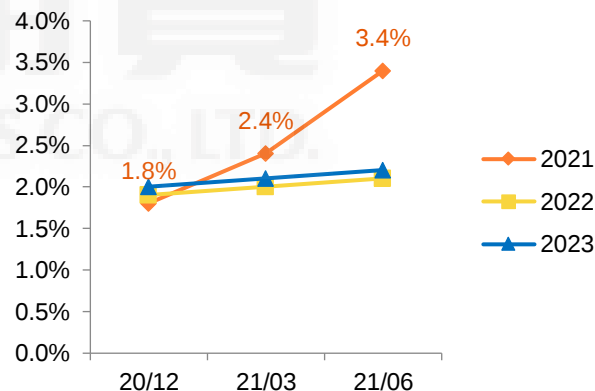
GDP預估



失業率預估



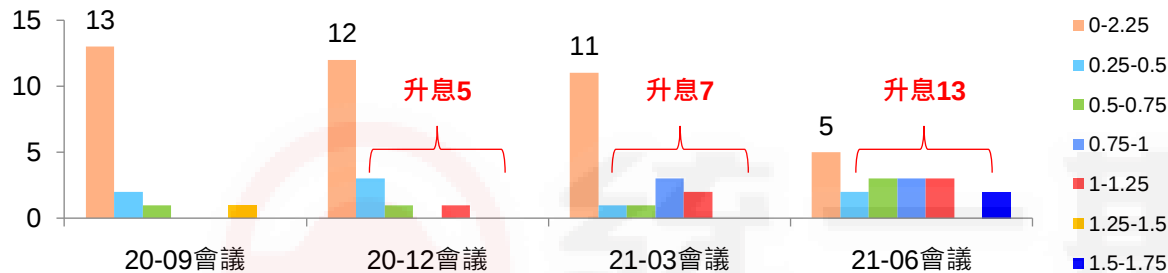
PCE預估



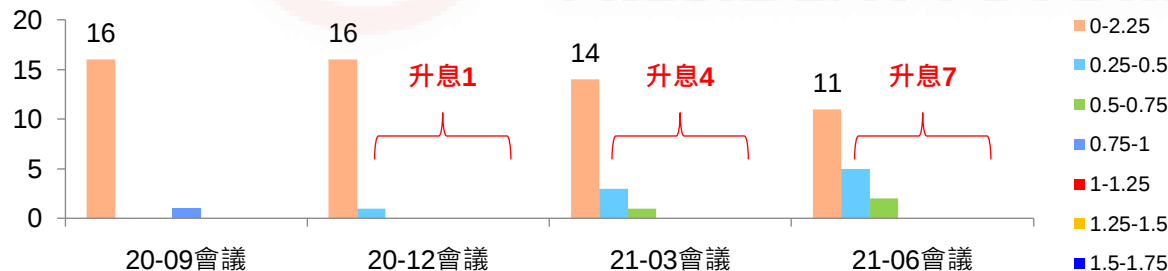
資料來源：FOMC

聯準會態度持續向鷹派傾斜

2023年利率預估票數



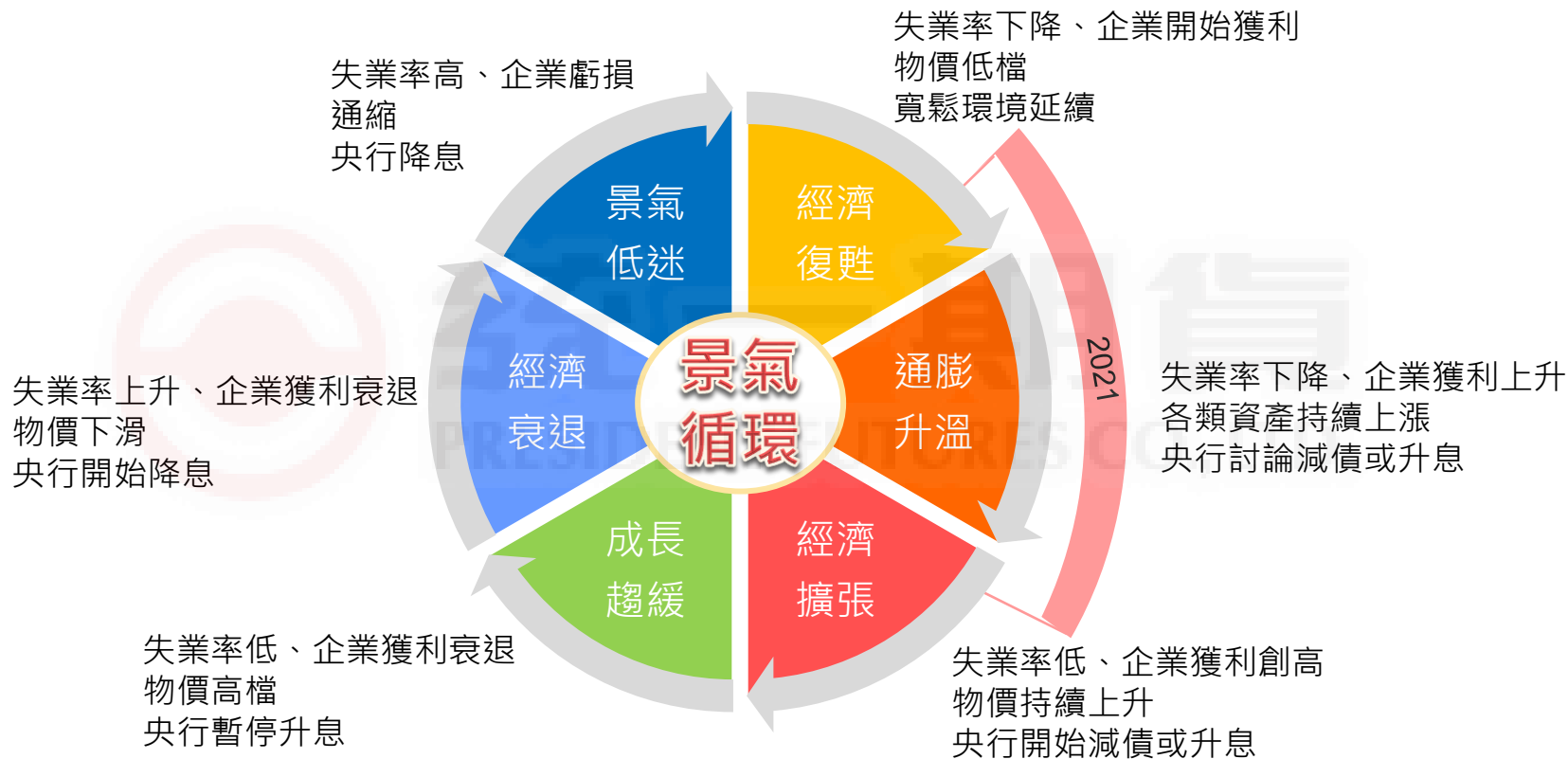
2022年利率預估票數



- ◆ 本次會議官員預期升息時點提前，2023年底將升息兩次，點陣圖顯示官員有13位傾向升息，較上次會議7位明顯增加。
- ◆ 6/16日會議決議雖仍維持利率與購債步伐不變，但官員利率預期投票結果卻逐漸轉緊，顯示過去對於利率的觀點過於「偏鴿」，隨著通膨升溫持續調整。
- ◆ 基於當前美國經濟復甦優於預期，及通膨持續升溫，本公司維持聯準會最快升息時點或將落於2022年底看法不變。

資料來源：FOMC、統一期貨整理繪圖

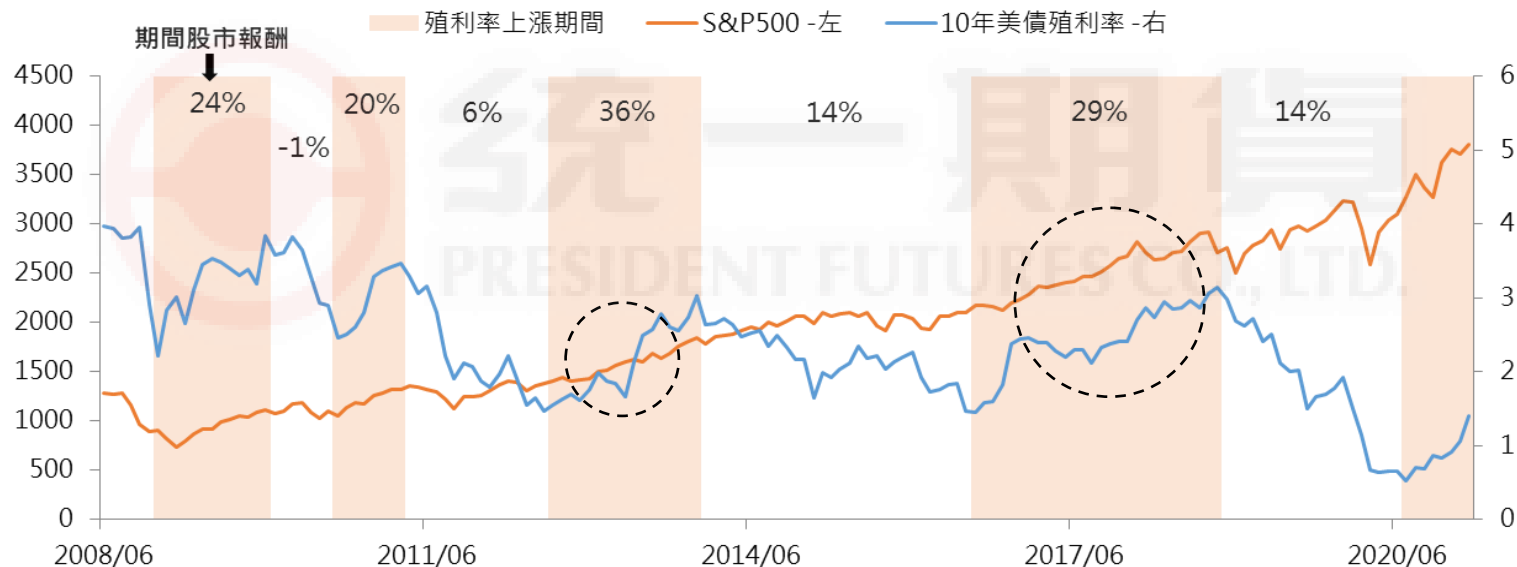
經濟進入通膨升溫期，央行討論減少購債



資料來源：統一期貨整理

利率上升期間，長線有利股市上攻

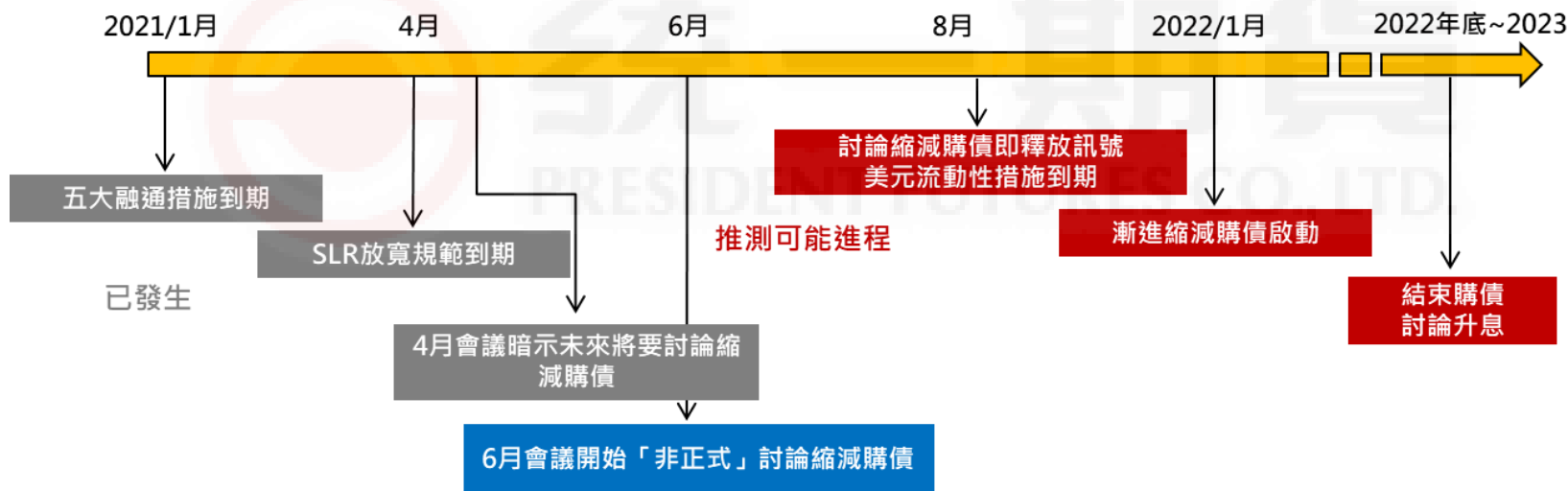
- ❖ 觀察2008年至2020年，2013年與2015年的殖利率上升期間，股市同步走揚，反映企業獲利增幅大於升息的基本面利多，亦隱含企業的獲利表現較好才會升息。
- ❖ 利率上升期間的美股漲幅高過利率下跌期間，顯示利率的上升對股市是正面訊號。



資料來源:Fred

下半年可能開始討論縮減購債前瞻指引

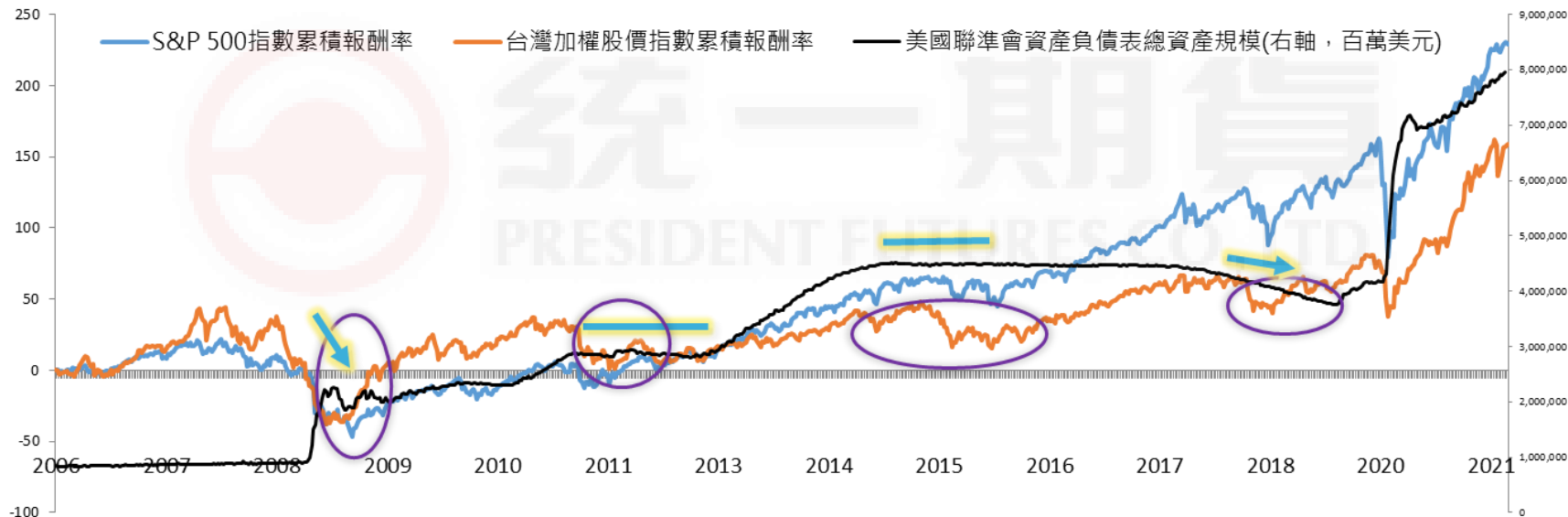
- ◆ 4月會議聯準會已出現暗示將要開始討論縮減購債。
- ◆ 5月美聯儲的逆回購規模大增也顯示市場美元流動性充裕。
- ◆ 6月會議顯示聯準會開始「非正式」討論縮減購債。
- ◆ 預期Q3會議中將會正式討論縮減購債。



聯準會過往縮表期間，短線嚴重影響台灣股市

- 根據過往經驗，聯準會過往停止或縮減購債模的期間，美股的影響不大，對新興市場如台灣加權指數則有短線上的衝擊，但中長期恢復原本的趨勢發展。

Fed資產負債表規模與國際股價指數走勢



資料來源: Fred、Cmoney

FOMC會後資產市場走勢預測

資本市場表現		3Q21	4Q21
總體經濟	經濟動能	加速	中性
	通貨膨脹	加速	趨緩
資本市場表現		3Q21	4Q21
股市	美股	偏多	偏多
	陸股	偏多	中性
	台股	偏多	偏多
	新興市場	偏多	中性
匯市	美元	升值	升值
	人民幣	貶值	貶值
	歐元	貶值	貶值
	日圓	貶值	貶值
債市	美債	偏空	偏空
商品	黃金	偏空	偏空
	原油	偏多	偏多

結語

- ◆ 美國經濟復甦速度優於預期，各項經濟指標全面上調。
- ◆ 因應通膨升溫加速，聯準會或將於8月正式討論縮減購債，並於年底啟動減債計畫。
- ◆ 聯準會官員預估升息時點持續提前，本公司評估最快或將於2022年底啟動升息步伐。
- ◆ 聯準會緊縮政策代表實體經濟復甦，預估對股市僅為短期影響，維持中長線偏多看法不變。

免責宣言、警語

- 期貨及選擇權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管個人部位及投資風險。
- 投資人仍應獨立判斷及行使交易決定，所有交易衍生之風險及利益，由投資人自行負擔與享有。
- 本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性及正確性做出任何陳述或保證。對於報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。
- 本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶作為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見不構成任何買賣有價證券、衍生性金融商品及其他投資標的之邀約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。
- 本投資報告並非(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券、期貨經紀或交易人士或公司，為該管轄區內從事證券、期貨經紀或交易之游說。
- 本投資報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

統一期貨各據點資訊

台北總公司 電話：(02)2748-8338 地址：台北市東興路8號B1之1	103年金管期總字第001號
台中分公司 電話：(04)2202-5006 地址：台中市進化北路369號5樓	102年金管期分字第012號
台南分公司 電話：(06)208-2088 地址：台南市開元路280號6樓	100年金管期分字第002號
高雄分公司 電話：(07)222-2788 地址：高雄市中正三路55號13樓之1	104年金管期分字第005號



統一期貨股份有限公司
PRESIDENT FUTURES CORPORATION LIMITED