

國際金融市場快訊

Fed 保留後續降息彈性，美公債利率下行空間仍存，布局偏重債市，藉利率回彈增持美國公債、複合債等高評等債。貿易戰、景氣風險仍高，股市以多元、抗波動為主，適度布局特別股等收益型標的，逢回布局防禦股

事件摘要：

6 月 FOMC 會議維持利率水準於 2.25-2.50%，符合市場預期，表示將採取適當措施維持景氣擴張，重點如下：

本次聲明中 Fed 刪除對政策保持“耐心(patient)”措辭，並調整對經濟表現看法自“穩健(solid)”轉向“溫和(moderate)”成長：其中仍肯定就業市場，稱家庭開支有所回升，惟商業固定投資、通膨依然疲弱，整體景氣不確定性上升，密切關注(closely monitor)未來經濟展望及事件變化，將採取適當措施維持景氣擴張。數據預期方面，調升 2020 年 GDP 成長預估自 1.9%至 2.0%，2019 及 2021 年長期目標則維持不變，並全面調降短期至長期失業率預期，但維持緩步走升趨勢不變。通膨預期(PCE)自前次 1.8%降至 1.5%，2020 調降 0.1%，2021 及長期通膨則維持不變。

6 月點陣圖顯示利率中位數維持目前利率水準，惟預期降息理事增加：17 名理事中，8 人支持利率不變、1 人支持升息、8 人支持降息，支持降息者有 7 人認為今年有降 2 次空間。聲明發布後，美股拉升，終場小漲，美公債利率、美元走降，黃金走揚。昨日標普漲 0.3%，道瓊漲 0.2%，納指漲 0.4%。美 10 年公債利率昨日降 4 點至 2.02%，今早已跌破 2%，創 2016/11 以來新低；金價一度突破 1390 美元/盎司，創 2013/8 以來新高。

評析：

Fed 保留後續降息彈性，將視事件及數據調整，6 月 G20 川習會及 7 月數據至關重要。隨美公債利率下行空間仍存，布局偏重債市，藉利率回彈增持美國公債、複合債等高評等債。留意 7 月 Fed 降息和中美達協議同時發生機率偏低，且貿易戰、景氣風險仍高，股市逢彈應視為減碼機會，股市部位以多元、抗波動為主，適度布局特別股等收益型標的，逢回布局 REITs、公用事業、貴金屬等防禦股；本次聲明刪除保持“耐心”措辭，改稱“密切關注”未來經濟展望變化，點陣圖支持降息理事人數增加，且 Powell 記者會談話未降低市場對 7 月降息預期，利率期貨隱含 7 月 Fed 降息機率自前日 86.4%升至 100%。研判 Fed 保留後續降息彈性，將視事件及經濟數據變化調整利率，6 月 G20 川習會及 7 月經濟數據將至關重要。美國商務部長 Ross 表示，預期美中不會於 G20 上達成協議；貿易代表 Lighthizer 亦表示與中國問題無法透過談判解決，目前除關稅外無其他可行手段。若 7 月川普對中 3000 億商品加徵關稅，Fed 降息機率將上升，但若美中關係獲改善，將降低 Fed 降息之必要性。隨 Fed 保留後續降

息彈性，料美 10 年公債利率後續下看 1.5%，布局偏重債市，藉利率回彈增持美國公債、複合債等高評等債。留意 7 月 Fed 降息和美中達成協議同時發生機率偏低，然股市 6 月以來同時樂觀反應兩事件，且貿易戰、景氣風險仍高，股市逢彈應視為減碼機會。股市部位以多元、抗波動為主，適度布局特別股等收益型標的，逢回布局 REITs、公用事業、貴金屬等防禦股。後續關注 6/17-25 美對中 3000 億美元商品關稅聽證會、G20 峰會。

若後續 Fed 加速降息步調，ECB 跟進可能性提高，惟留意匯市波動上升：德拉吉 18 日表示，若歐元區通膨持續疲弱，ECB 將推出更多刺激措施，其中包括 1) 調整利率指引、2) 降息、3) 擴大資產購買計畫。德拉吉並強調 ECB 將「對稱」地追求通膨 2% 目標，暗示後續 ECB 將擴大刺激並允許通膨短暫高於 2% 水準，目前市場預期 ECB 於今年底前降息機率達 85%。此外，德拉吉稱央行理事會將在數週內決定如何調整立場，顯示 6 月以來 Fed 降息預期升溫已造成 ECB 政策寬鬆壓力，若後續 Fed 加速降息步調，ECB 跟進可能性提高。惟留意隨 ECB 態度再轉寬鬆，川普將再就匯率、降息議題對 Fed 施壓，匯市波動將上升。

隨事件風險升溫、市場短線對 Fed 降息預期升高，研判黃金現貨及類股後續仍有上漲空間，逢回適度布局：隨近期市場降息預期升溫，黃金及貴金屬類股持續走揚，近一個月分別上漲 6.5% 及 16%，今早金價一度突破 1390 美元/盎司，創 2013/8 以來新高。本月中國人民銀行公告數據，5 月黃金儲備自 4 月 6110 萬盎司上升至 6161 萬盎司，連續第 6 個月增持黃金。隨各國央行持續增持黃金以及市場風險事件如美中貿易戰、美伊等政經風險猶存，避險需求料持續增溫，且全球景氣趨緩疑慮上升，主要央行釋出偏鴿派訊息，隨各國公債殖利率走降，提供後續金價動能，逢回可適度布局黃金相關標的。

19 年 6 月 FOMC 對美國經濟前景預測：

%	2019	2020	2021	長期
實質 GDP 變動率	2.1	2.0	1.8	1.9
失業率	3.6	3.7	3.8	4.2
PCE 通膨	1.5	1.9	2.0	2.0

19 年 3 月 FOMC 對美國經濟前景預測：

%	2019	2020	2021	長期
實質 GDP 變動率	2.1	1.9	1.8	1.9
失業率	3.7	3.8	3.9	4.3
PCE 通膨	1.8	2.0	2.0	2.0

圖 1：Fed 官員本次會議對基準利率區間預估(資料來源：Bloomberg · 2019/6/20)

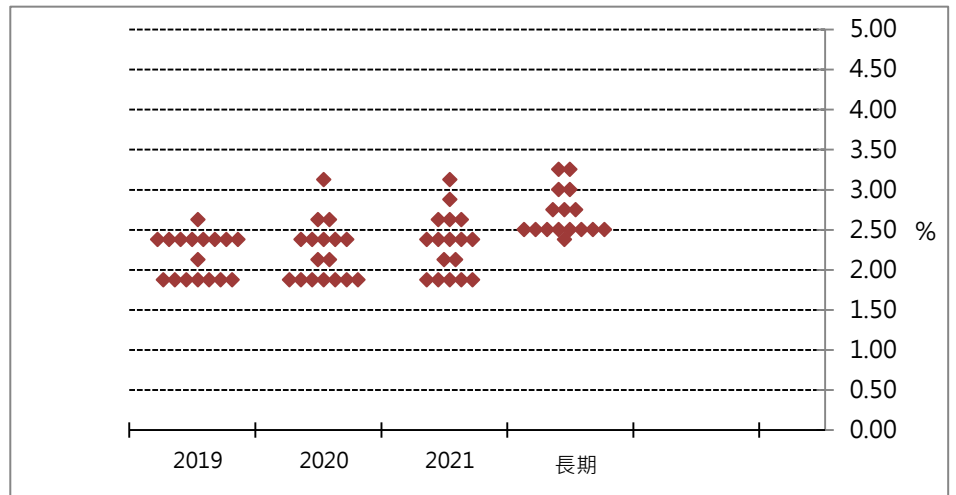
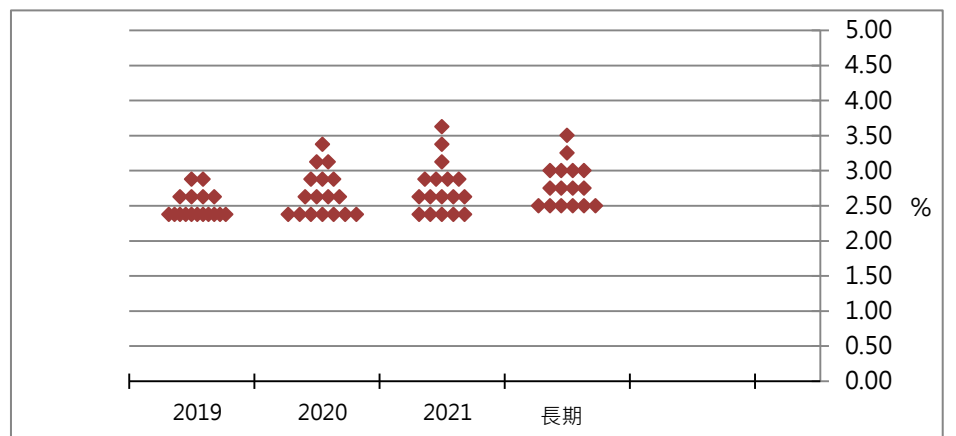


圖 2：Fed 官員前次會議對基準利率區間預估(資料來源：Bloomberg · 2019/3/21)



免責聲明:

台新國際商業銀行股份有限公司 (下稱本行)Tel:(02)2326-8899Fax:(02)2709-2697

地址:台北市仁愛路 4 段 118 號 6 樓 (99)金管證投字第零玖玖零零伍陸柒壹參號

本報告係無償提供，以上內容係證券分析人員根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析，僅供參考，但不保證其正確性及完整性，亦不代理投資人決定投資事務。內容如涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳、建議或推薦買賣等任何形式之表示；外國有價證券係依外國法令發行，其公開說明書、財務報告、績效等相關事項，均係依各該外國法令辦理，投資人投資外國有價證券須自行承擔投資風險，包括(但不限於)投資本金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險等，投資人應自行於投資前審慎詳閱各該金融商品說明文件，並衡量自身之風險承擔能力；投資人如參考本報告進行相關投資或交易，應自行承擔所有損益，本行不負任何法律責任。且非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。