



全球央行年會一覽： 鮑威爾談話鷹中帶鴿，強調謹慎行事抑或等待更多數據

— 市場評析 —
2023/08/28

事件說明

鮑威爾於全球央行年會發表談話，整體而言鷹中帶鴿，以下整理其中幾項重點：

基本面 | 「今年以來GDP超出預期，近期消費支出數據強勁，房地產也出現復甦跡象」→顯示經濟比想像中具有韌性，**並印證Fed認為年內不再進入衰退想法**。

若有需要將進一步升息 | 「通膨下滑，但仍然過高，如果適當將進一步升息」、「若有其他證據顯示經濟成長高於趨勢並對通膨產生風險，將會進一步緊縮」→提及特定條件下進一步升息可能，**但沒有給出明確承諾**。

後續會議 | 「是否升息會謹慎評估，或先維持利率不變並待更多數據」→**不會貿然升息，且須看經濟數據而定**。

留有後路的指引 | 「貨幣政策做的太少，可能會讓通膨根深蒂固；做得太多，可能會對經濟造成不必要的損害」

金融市場反應

金融市場反應上，顯示市場對於演說結果呈現分歧，在鮑威爾發表談話後，無論S&P500指數、美債殖利率、美元指數皆呈現回落，但結論上來看，對於後續升息進程沒有取得明確共識，對於高利率可能維持更長時間、抑或未來存有再升息可能，使得美債殖利率、美元指數呈現走高。

本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，並就投資結果自行負責。未經本行許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。投資建議均依市場變動而差異，投資前請務必留意市場最新訊息。本行以上市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

綜合分析

全球央行年會後，整體評估9月利率會議(9/19-9/20)依然會維持利率不變，但是在經濟前景意見分歧下，11、12月的升息與否仍待更多數據佐證，以Fed官員近期談話作分析，目前官員對於未來升息立場分歧，**但唯一共識是需要更多數據佐證來判斷未來升息之進程**。

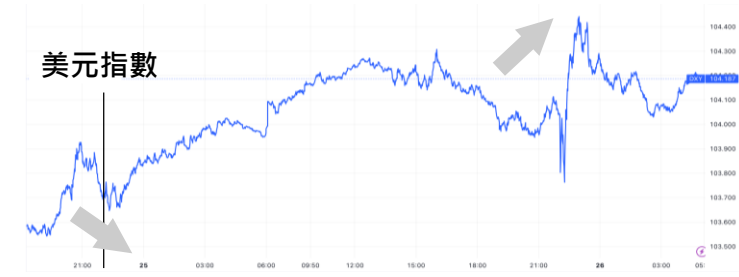
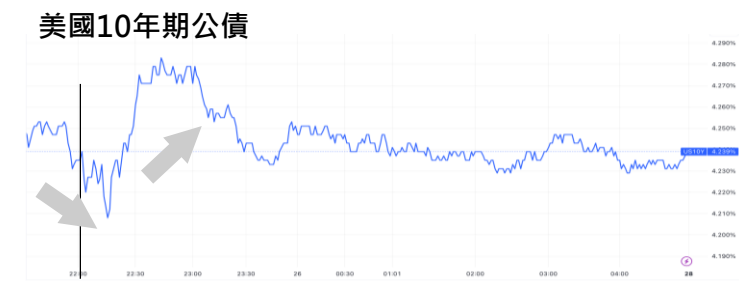
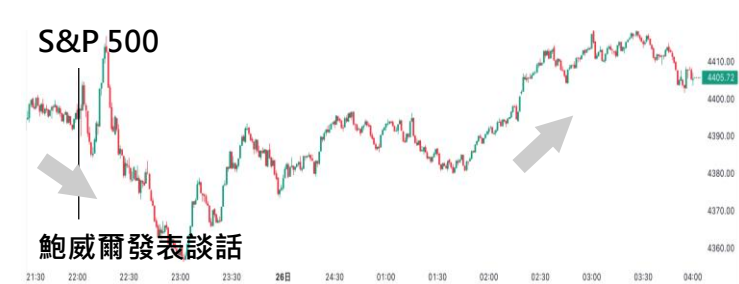
目前的數據使Fed無法輕言斷定繼續升息、或是升息循環已結束，料後續數據使多數官員取得共識，才能斷定升息循環已邁入尾聲。目前利率期貨顯示11/12月維持或再升息一碼機率相當(約45%)，然可解讀為市場已消化後續存有進一步升息之可能，故評估後續市場仍維持震盪之走勢；惟回歸基本面，經濟後續展望正向前提下，就算因預期改變使指數修正，基本情境下指數有望獲得支撐，以S&P500指數而言，料於4,400尋求支撐，而能否突破4,600則須視後續經濟數據而定。

近期聯準會官員談話

官員	內容
Goolsbee 2023投票權	對於實現軟著陸「黃金之路」充滿信心， 目前關注的焦點是將當前利率維持在目前水平多久時間 。
Harker 2023投票權	就算Fed不再進一步升息，現在已處於限制性水準，且不認為通膨會進一步加速。 沒有進一步升息必要、2024年前不會降息
Mester 2025投票權	目前已經取得進展，但是因為 通膨尚高，還不是自滿的時候 。→拒絕透露需要再升多少以達成目標，同時指出不想過度緊縮也不想過度寬鬆。

Source: Bloomberg (2023/08/26), 玉山整理

金融市場反應



Source: TradingView (2023/08/26), 玉山整理