

## 美聯儲減息0.5厘

### 光大證券國際由歷史數據分析金、股、匯、債的投資機遇

中國光大證券國際有限公司（「光大證券國際」、「公司」）表示，美聯儲於 9 月 19 日宣佈降息 0.5 厘，幅度進取，標誌著新一輪降息週期的開始，金融市場或將迎來新一輪的波動與機遇。能精準把握各類資產在降息週期中的表現規律，有助投資者在複雜多變的市場環境中掌握投資機會。

#### 一、美聯儲降息背景

美聯儲此次降息是在全球經濟面臨諸多挑戰的背景下進行的。此前，加拿大、歐洲及英國央行已率先降息，而美聯儲的降息步伐相對較慢，因此市場關注美國宣佈減息後其經濟能否避免衰退。從歷史經驗來看，美聯儲過晚降息曾導致 2000 年互聯網泡沫破裂和 2007 至 2008 年的金融危機。因此，美聯儲不宜過慢減息，才能避免經濟危機出現，我們預計美聯儲在今年內還會減息兩次，合共 50 個基點。

#### 二、降息後資產市場表現回顧

根據美國過去四輪的減息週期顯示，自首次減息日期起的 12 個月實際回報中，黃金的回報率最理想，其次為債券。若減息後能夠實現經濟「軟著陸」，那 2024 年對於黃金和債券投資者來說可能是一個不錯的年份，其次為股票市場。

1. **美股市場**：歷史上，標普 500 指數與聯邦基準利率走勢呈反向關係。降息初期，股市表現通常較為平穩，但整體表現取決於美聯儲能否成功防止經濟衰退。在過去四次降息週期中，美股表現「兩好兩壞」，其中 1995 年和 1998 年表現強勁，而 2001 年和 2007 年則因經濟衰退而大幅下跌。綜觀所有減息時期，發達市場股票的表現略遜於美股，而新興市場股票大多數領先美股。

**中港市場**：港股受中資股份佔比較高影響，其走勢更多與內地環境相關，因此降息對港股帶來的支持相對有限。在估值偏低的情況下，港股短期預計將在 16,500 至 18,500 點區間波動。地產股方面，隨著美國減息週期延續至明年，中線利好本地地產股，但料短線影響微。

2. **債券市場**：降息週期開始後，短期和長期美國國債的價格均有所上漲。對於利率敏感度更高的長期美債而言，其漲幅更為明顯。綜觀我們所分析的減息週期，**美國國債表現最佳**，美國政府債券是少數在幾乎所有減息週期均錄得正回報的資產類別之一，反映市場預期未來經濟增長將會轉強。
3. **黃金市場**：黃金與聯邦基準利率同樣呈反向關係。**降息前後數個月，黃金價格通常保持上升趨勢**。截至 2024 年 9 月 19 日，現貨金價最高曾見每盎司 2,600 美元，距離我們 2024 年金價目標每盎司 2,650 美元，只相差 50 美元。預期金價大概率繼續波動尋找最高點，然而，金價有機會因落實減息後獲利盤出現而回落。
4. **外匯市場**：回顧過去 5 次美國聯儲局結束加息並開始減息後，**美匯指數回報率均互有升跌，並且約六成機率錄得升幅**。另外，今年是美國大選年份，投資者仍需留意美國總統大選結果以及新總統及其政黨的施政方針帶來的不確定性對美匯指數走勢的影響。另外，離岸人民幣近期表現強勁，有望進一步升值。

更詳細的報告內容，可查看以下連結：

<https://bit.ly/4eybUuP>。

- 完 -

## 有關光大證券國際

光大證券國際\*是領先的金融服務機構。作為光大證券股份有限公司（「光大證券」，上交所：601788，港交所：6178）的海外業務平台，其五大業務範疇包括財富管理、企業融資及資本市場、機構業務、資產管理及投資管理，並透過香港、澳門及英國的辦事處，為個人、企業及機構客戶提供全面的金融服務。

光大證券國際旗下品牌及服務包括「光大證券國際」、業務品牌「光大財富」、服務品牌光大證券國際「尊尚資本管理」、光大證券國際「數金通」及光大證券國際「外匯通」，是產品覆蓋全面、具備優質環球金融服務的全方位一站式金融機構，並獲穆迪 Baa3 長期發行人評級及 Prime-3 短期發行人評級。

光大證券成立於 1996 年，是中國證監會批准的首批三家創新試點公司之一，亦是「世界 500 強企業」中國光大集團股份有限公司（「中國光大集團」）的核心金融服務平台。以中國光大集團及光大證券為後盾，及深耕香港逾 50 年的豐富金融經驗，光大證券國際秉承「立足香港，放眼世界」的理念，致力成為具影響力的一流財富管理品牌。

目前，光大證券國際的客戶資產總值約 690 億港元\*\*。詳情請瀏覽 [www.ebshk.com](http://www.ebshk.com)。

\*光大證券國際指包括中國光大證券國際有限公司及光大證券國際(香港)有限公司, 及各旗下的子公司、聯營公司和關聯公司在內的集團公司。

\*\*截至 2024 年 6 月 30 日

**新聞垂詢：**

陳婉碧

+852 3920 2511

[juliana.chan@ebshk.com](mailto:juliana.chan@ebshk.com)

朱家怡

+852 3920 1863

[gretel.chu@ebshk.com](mailto:gretel.chu@ebshk.com)