

美联储鸽派超预期，增长放缓美股波动加剧



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——2019 年 3 月 21 日美联储公布 FOMC 决议

❖ 事件

北京时间 2019 年 3 月 21 日凌晨美联储 FOMC 公布了 3 月议息会议决议，维持联邦基金利率在 2.25~2.5% 不变，符合市场普遍预期。同时，利率“点阵图”下调至 2019 年不加息、2020 年 1 次，相较于 12 月 FOMC 时的 2019 年加息 2 次、2020 年加息 1 次，超出市场预期。此外，美联储下修经济预测数据，给出了 9 月提前结束缩表的计划。FOMC 后美元指数一度跌至 95.8，10 年期美债收益率回落至 2.53%，标普 500 指数和道指均收跌。

❖ 点评

美联储进一步调低未来利率水平预测，预计 2019 年内不加息，2020 加息一次，鸽派程度超市场预期。从点阵图来看，显示美联储进一步调低了对于未来利率水平的预测。2019 年底联邦基金利率或为 2.4%，前值预测为 2.875%；2020 年底基准利率为 2.6%，之前预计 3.125%，意味着美联储预计今年不会加息，明年最多加息 1 次。相比 12 月 FOMC 时预测为 2019 年 2 次和 2020 年 1 次，以及会议前经济学家对 2019 年加息 1 次的共识预测，此次下调好于预期，确认了市场利率期货计入的全年没有加息的预期。美联储公布了缩表计划，9 月底停止缩表，整体规模预计在 3.5 万亿左右。今年 5 月份起，联储将每月缩减资产负债表上限从目前的 300 亿美元降至 150 亿美元，但住房抵押贷款支持证券 MBS 缩表节奏和上限维持在每月 200 亿美元不变，以便与未来主要持有美国国债的目标一致。此外，美联储计划 9 月底以后结束缩表，最终美联储持有的证券整体规模大体在 3.5 万亿美元左右，约占 GDP 的 17%（当前 3.79 万亿美元，峰值为 4.25 万亿美元）。由于市场普遍预计 12 月份停止缩表，因而联储对缩表计划的鸽派程度超预期。

美联储下修 GDP 增长预期，核心 PCE 通胀不变，上调失业率，对美国经济的评价格于前次会议。美联储对 2019 年实际 GDP 的预期从 2.3% 下调至 2.1%，对 PCE 的预期从 1.9% 下调为 1.8%，核心 PCE 保持 2.0% 不变，失业率从 3.5% 上调至 3.7%。会后发布会鲍威尔表示美国经济正处于良好态势，整体展望仍是积极的，但对美国经济的表述中强调了经济活动有所放缓、家庭支出和商业固定投资放缓，逊于此前的表述“经济活动增长稳健，家庭支出继续强劲增长，企业固定投资增长变得温和”。但整体看，今年美国经济陷入衰退的可能性不高，下行风险相对可控。

鸽派信号和无风险利率下行短期支撑美股估值，但在美国经济放缓背景下，难有大幅上行空间，未来美股波动或加剧。FOMC 会议后主要指数迅速由跌转涨后又再次下滑，标普 500 指数虽盘中反弹，但受银行股大跌拖累收跌。美股短期市场走势将取决于估值空间，此次会议提供的鸽派信号和美债利率进一步下行对于支撑短期估值是有利的，但估值水平见顶且美国经济放缓，美股大幅上升可能较小，未来或将保持波动加剧的趋势。

风险提示：宏观政策变动，经济增长不及预期，全球范围出现黑天鹅事件。

📄 证券研究报告

所属部门 | 海外研究部
报告类别 | 海外动态
报告时间 | 2019/3/21

👤 分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
8610-66495901
chenli@cczq.com

👤 联系人

周文仪
证书编号：S1100117120006
8610-66495910
zhouwenyi@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13567

