

央行周利率决议结果及市场影响

一、市场综述

最新的 12 月美联储利率决议维持基准利率不变,但其表态和点阵图预示明年开始降息。次日公布的欧央行利率决议未跟随美联储明年降息的表态。会议结果公布后,欧美利差收窄,美元下跌,非美货币上涨。

二、各大央行利率决议

➤ 美联储利率决议

12 月 14 日美联储利率决议维持基准利率在 5.25%-5.5% 不变,但美联储声明的措辞和点阵图预示本轮美元加息结束并在明年开启降息。

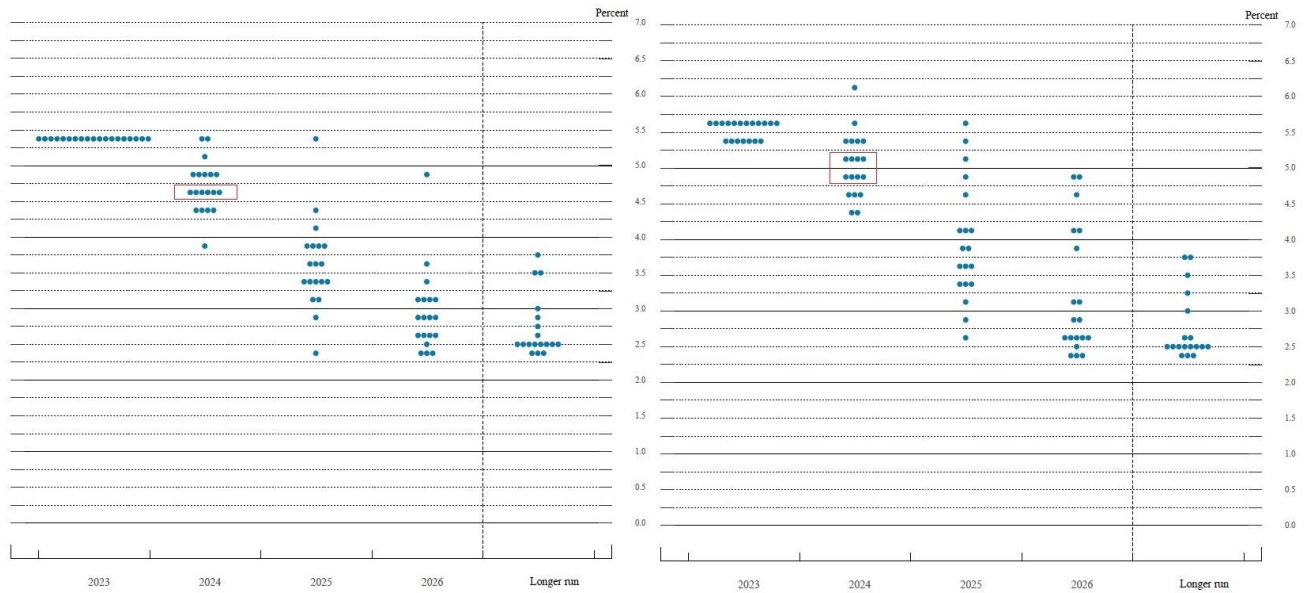
●会议声明:

相比上个月的会议,此次声明表示经济增长自第三季度以来放缓(11 月会议表示经济增长保持强劲增长);对通胀的表态上,尽管仍表示通胀依然高企,但此次会议新增了通胀在过去一年已经放缓的表述。在此后的新闻发布会上,鲍威尔表达了对美国经济软着陆的信心,其同时表示降息可能是货币政策正常化,会在通胀回到 2% 以前降息以避免紧缩过度。

●利率点阵图:

本次会议公布的美联储官员 2024 年利率的点阵图中位数为 4.6%,较 9 月时的 5.1% 下调了 50 基点,暗示 2024 年有三次共计 75 基点的降息。

美联储 12 月 (左) 与 9 月 (右) 点阵图对比



(数据来源：美联储官网)

●经济预测

本次会议的经济预测表明美国经济有望在通胀回落的情况下实现软着陆。美联储下调了 PCE 通胀预测，预计 2023 年为 2.8% (9 月为 3.3%)，2024 年为 2.4% (9 月为 2.5%)，并在此后两年回到 2% 的目标位。GDP 预测方面，上调了 2023 年 GDP 预测至 2.6% (9 月时为 2.1%)，小幅下调 2024 年 GDP 预测至 1.4% (9 月时为 1.5%)。失业率预测方面，预测今年失业率为 3.8%，此后三年为 4.1%，和 9 月预测相比变化不大。

●市场反应

美联储利率决议结果公布后，尽管点阵图预期的明年三次降息仍低于此前市场，但在此次会议基本确定美元明年降息后，市场进一步预期明年 3 月美元降息的概率提高到 100% (会议前基本未定价明年 3 月降息)，并进一步预期明年底前美元降息幅度达 150 基点。受此影响，EURUSD 自 1.0782 上涨至 1.0880，美元指数自 103.80 下跌至 102.80，10 年期美债收益率自 4.15% 进一步跌至 3.97%，反应加息预期的 2 年期美债收益率跌幅更大，自 4.67% 跌至 4.35%。

美联储会议公布后美元指数走势图



(数据来源：REUTERS)

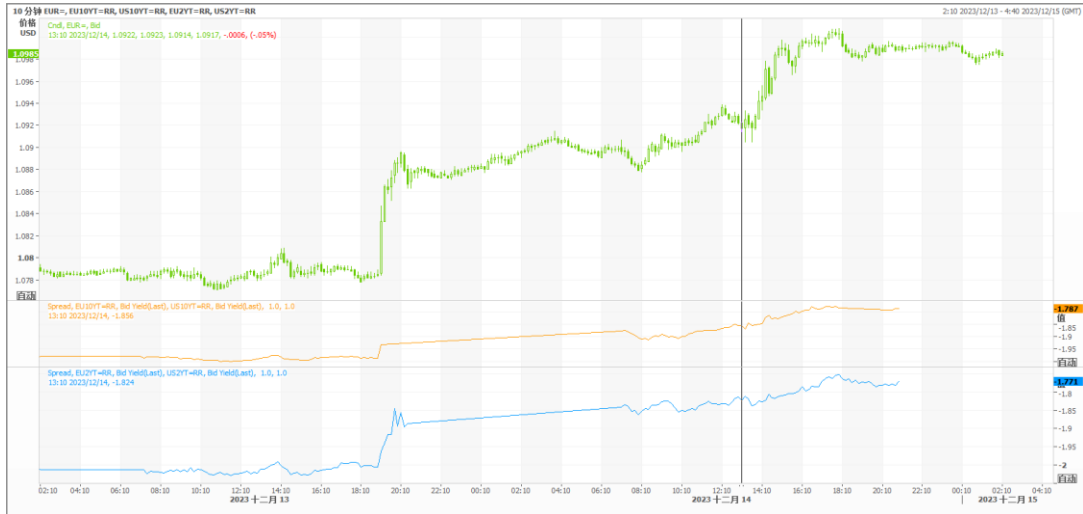
➤ 欧洲央行利率决议

12月14日公布的欧洲央行利率决议维持三大基准利率不变，表示通胀在近几个月回落但短期也可能短暂回升，并未与前日美联储那样暗示明年降息，市场解读偏鹰派，欧美利差收窄，EURUSD自1.0910上涨至1.10附近。

此次欧央行与美联储一样下调了明后两年的通胀预期，并预计2025年回到2%目标水平附近。预计2024年为2.7%（9月为3.2%），2025年为2.1%（与9月持平）。同时下调了GDP预期，预计2024年为0.8%（9月为1%），2025年为1.5%（和9月持平）。

但欧央行此次对降息的态度上比美联储强硬，欧央行行长拉加德表示绝对不应该放松警惕，其根本没有讨论降息。

欧央行会议后欧美国债收益率利差走势图与 EURUSD 走势图对比



(数据来源：REUTERS)

免责声明

本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。