

# 環球幣策分道揚鑣



日本央行宣布自2007年以來第一次加息；台灣央行上調利率12.5基點；美國聯儲局維持聯邦基金利率在5.25至5.5厘區間，聯儲局官員普遍預期2024年內會減息0.75厘，保持鴿派立場。另一邊廂，瑞士央行宣布下調利率25個基點，是G10貨幣央行中最先減息的國家。

雖然環球貨幣政策分道揚鑣，但整體處於穩定的水平，投資者的着眼點應是經濟前景而非貨幣政策。畢竟央行制訂的貨幣政策，亦視乎各項經濟數據趨勢。整體而

言，歐美央行邁向減息，但相信減幅不大。在亞洲，中國貨幣政策仍然偏鬆。日本貨幣政策則趨緊，但極其量只是修正以往寬鬆的措施。

掌握這些大方向後，政策落實的時間點已不太重要。以日本為例，日本央行公布自2007年以來首度加息後，日圓顯著轉弱，日本股市上漲。市場反而認為日本改變貨幣政策的不明朗因素已被反映，信心有所提升。

回歸經濟表現，美國前瞻性數據如採購經理人指數(PMI)有回升跡象，就業數據反映經濟具韌性，故相對看好美股前景，增長型板塊受惠息口向下，估值可望獲調升。

永明資產高級投資策略師 香敏華