

美联储的“鸽派”加息，美元不升反降

热门看点

- 美联储于北京时间周四凌晨宣布加息**25个基点**，将目标利率区间提升至**0.75-1.00%**区间。就市场更为关注的未来加息路径，美联储态度较预期更为鸽派，与12月点阵图一样，暗示**2017年还有2次加息机会，2018年或将加息3次**。
- 美联储政策声明温和不及市场鹰派预期，美元指数大跌，商品货币和新兴市场货币受益大涨。美股、美债和大宗商品纷纷出现上涨。
- 美联储加息显示美联储对于美国经济的信心，美国企业或将继续保持盈利增长，美国股市牛市行情有望延续。

大事件聚焦

- **美联储如期加息，但会议声明不及鹰派预期：**美联储加息**25个基点**，将目标利率区间提升至**0.75-1.00%**区间，符合市场预期。美联储点阵图显示**2017年年底联邦基金利率或达到1.375%**，预示年内或再加息**2次**，与去年12月预期一致。此外，美联储未来经济展望与上次会议基本保持不变，但微幅上调了**2019年年底基金利率预期至3%**，接近长期平均水平。
- **加息指引不及预期，美元指数大跌：**虽然美联储加息符合普遍预期，但是**2017年加息指引略偏鸽派**，外汇市场剧烈反应。美元指数前期充分买入加息预期，如今没有鹰派指引作为支撑，美指大跌**0.9%**至两周低位；新兴市场货币和商品货币收益兑美元大涨，澳元和新西兰元兑美元大涨接近**2%**。美联储温和政策刺激美股走高，标普**500**指数收盘大涨**0.87%**。此外，前期受到强势美元打压的黄金因美元大跌而出现反弹，涨幅接近**2%**。原油受美元走低和**IEA**报告共同影响大涨。

- **美元指数短期调整后保持上行：**美联储会议之后，美元的调整幅度大幅超过预期，美国2年与10年期国债收益率也分别下降8个和11个基点。但由于做空美债仓位依然处于高位，美债收益率可能进一步下降，10年期美债收益率或达到2.35%。美联储和市场预计今年或至少加息3次，美元下跌态势可能难以延续。美元指数已经下破55天移动平均线101.18点，再次出现任何短期调整或将出现美元的中期投资机会。
- **美元依然处于上行通道：**花旗最新观点认为基于特朗普政府的财政刺激政策或提振美国经济，美联储年内或将继续在6月和9月加息两次。利率正常化步伐加速，利好美元后期走势。预计在12月的美联储会议可能宣布开始缩减资产负债表，比之前预期的2018年一季度更早进行，意味着长期利率可能走高。花旗认为美元兑G10主要货币在未来6-12个月或将继续升值6%，对新兴市场货币升值4-5%。
- **依然看好股票市场：**美联储加息显示美联储对于美国经济增长的肯定以及对未来增长的信心，相信美国公司有能力和短期融资成本上升的问题，继续保持公司盈利增长。花旗对美国股市保持中性看法。此外，最新数据显示新兴市场经济复苏强劲，制造业出口数据大幅增长，或成为新的投资增长点。短期需注意欧洲政治风险。
- **资产配置偏好：**花旗预测MSCI世界指数至年底或存在8%的涨幅。股市在再通胀行情的推动下屡创新高，投资者需要注意股市短期回调风险。但花旗认为牛市行情尚未结束。周期性板块或跑赢防御性品种，可关注金融、科技及能源板块的投资机会。黄金可能受到美元升值的打压，但欧洲政治风险可能为金价提供支撑。此外，尽管预期债券收益率将上行，投资者不应该完全忽略债券配置，建议缩短持有债券的久期。此外，随着全球通胀上升，通胀保值债券可以对冲通胀风险。

一般声明

本报告中所有产品均为投资产品，非银行存款，不受银行或任何政府机构担保，产品有投资风险，在某些情况下可能失去投资本金。

- “花旗分析师”是指由花旗投资发布与分析部、花旗环球金融市场部，以及全球财富管理部的全球投资委员会中有投票权的成员所组成的投资专家们。
- 花旗银行 (Citibank N.A.) 及其关联机构/子公司不提供有关本文件内容的独立研究或分析。投资产品不提供给美国人士，且并非所有关联机构或所有地区皆提供一切产品和服务。
- 本报告仅为一般信息发布，不应作为对任何证券买卖、货币交易、投资产品、金融服务或存款吸收的推荐、要约或要约邀请。本报告中的信息并未考虑任何特定投资者的投资目标、财务状况或需求。因此，本报告中提到的投资产品可能不适合所有投资者。投资者应就投资项目的合适性或就某一特定投资寻求独立意见。投资者在进行任何投资前，应事先获得投资产品销售材料，其内容包括该产品涉及的风险、费用及历史表现（如适用），这些内容均可能是影响投资决策的考虑因素。每个投资者应仔细考虑投资产品相关的风险，并根据投资者自身的具体情况做出决定，即该投资与投资者的投资目标一致。
- 在任何情况下，过去的走势不代表将来的表现，由于各种经济、市场或其他因素，未来的结果可能不符合我们的预期。此外，任何潜在风险或收益的预测仅作说明之用，不应被视为可能遭受的最大损失或获得的最高收益。投资产品非银行存款，不受花旗银行 (Citibank N.A.)、花旗集团公司 (Citigroup Inc.) 或其各自的任何关联机构或子公司、或任何政府机构之保证或担保。投资产品须承受投资风险（包括可能失去投资本金）。投资者如果投资于以非本地货币结算的产品，应当了解汇率波动风险可能导致本金损失。
- 无论该投资产品是否由花旗集团的关联公司/子公司所管理的信托或其他公司购买。花旗集团假设投资者及其受益人（如适用）在做出任何投资决定之前，已自行获得其认为必需的任何有关税务、法律以及其他建议，并且会自行承担花旗集团提供的任何投资产品的收益所产生的合法税收。若投资者变更居住国家、公民身份、国籍或工作地点，投资者有责任了解以上变更对其投资交易的影响，且应遵循相关适用法律及规定。
- 尽管本报告中所含信息基于花旗集团分析团队认为可靠的来源，花旗集团及其关联机构对于信息的准确性和完整性不作任何保证，也不对因使用该等信息而产生的任何直接或间接损失承担责任。本报告的观点可能与花旗集团的其它业务部门或关联机构的观点不同，且不应作为对未来事件发展的预测或对未来投资的保证，亦不是对未来投资的建议，该等观点受制于市场及其他条件的变化。本报告中所含信息并不作为对具体概念或投资策略的详尽无遗的讨论。

- 花旗集团的公司可能在任何时候就其关联机构及其代表向客户提供的产品或服务支付报酬。
- 本报告并非花旗集团公司的官方声明，并有可能无法涵盖客户在花旗银行或通过花旗银行进行的所有投资。有关投资者账户及交易的准确信息，请参阅您的对账单。
- 若本报告含有花旗投资发布与分析部提供的信息，请参阅所附链接：
https://www.citivelocity.com/cvr/eppublic/citi_research_disclosures，该链接涵盖花旗股票分析团队对所观测公司的有关重要信息披露。此外，请参阅所附链接：
<https://ir.citi.com/PuXs6xELNHau7UqkjgvWxnihtUeLtAtDxeEh%2B2qaPpPb7uukpx8Qw1vzcuidtMtqgn1BWqJqak8%3D>，该链接涵盖花旗投资分析团队的相关评价机制的详细信息。
- 本报告未经花旗集团书面授权，不得进行转载或分发。在部分国家或地区，转载和分发可能受限于当地的法律法规。获取本报告的人士须自行了解该等限制。法律禁止对本报告的任何未经授权的使用、复制或披露，否则可能被追究法律责任。
- 本报告由花旗银行(中国)有限公司在中国内地分发。完整声明请参阅所附链接
www.citi.cn/s/disclaimer。