

美联储按兵不动，美股升至年内新高

热门看点

- 美联储维持基准利率不变，符合市场预期。
- 全线下调未来利率预测，暗示年内可能仅加息两次。
- 美联储加息步伐或较为缓慢，花旗预期可能在6月或9月再次加息。
- 美元升势趋缓，维持标普500指数目标价2150点不变。

一、大事件聚焦

- 美联储宣布维持基准利率在0.25%-0.50%不变，与市场预期一致。
- 美联储对2016年年底的联邦基金利率预测中值为0.875%，意味着年内可能仅加息两次，这较去年12月时四次加息的预测大幅减少。
- 季度经济预测中，美联储不同程度地下调了对GDP、失业率以及通胀的预期。今年的经济增长及通胀预期分别为2.2%及1.2%。
- 货币政策声明中对美国经济的看法仍然相对乐观，劳动力市场依然强劲，尤其对近期的通胀回升给予认可。
- 整体而言，美联储下调利率及通胀预期，被市场解读释放宽松信号，对短期投资情绪形成利好。会议结束后，美元、美债收益率全线下挫，金价大幅反弹，美股三大指数走高，道琼斯与标普500指数收盘创年内新高。

二、后市观察

- **美联储加息步伐或较为缓慢：**花旗预期今年美联储最多加息两次（6月及12月），加息幅度将由经济发展及通胀前景来决定。
- **美元升势或趋缓：**一方面，市场对美联储的加息预期有所降温，或限制美元后市表现；另一方面，随着金融市场的波动性增加，或推高作为避险货币的瑞郎、日元以及欧元，变相打压美元。花旗预期，美元指数0-3个月及6-12个月的目标价分别为96.19和97。
- **关注盈利增长，维持美股目标价预测不变：**根据历史经验，股价的表现通常与EPS趋势相一致。在油价反弹及美元强势趋缓的背景下，花旗预期今年标普500指数EPS增速或达到5%。相对强劲的盈利增长，令花旗上调美股至中性，并且维持今年年底标普500指数目标于2150点不变。
- **宽松央行更宽松，美联储相对谨慎：**花旗预期，全球货币政策依旧趋于宽松，如欧洲央行于上周加码宽松，主要新兴市场国家（中国、印度、俄罗斯）可能会进一步降息。当宽松的央行更加宽松，促使正在紧缩的美联储相对谨慎，同时油价及人民币有所企稳，或将推升短期投资情绪。不过，成熟牛市通常伴随着高波动性，投资人仍需留意追高风险。



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。

花旗集团及其关联机构均不承担任何投资产品的税务处理责任，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/PuXs6xELNHAu7UqkqvWxnihtUeLtAtDxeEh%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）有限公司在中华人民共和国（香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾除外）分发。