



夏春：美联储再次温柔出招， 股市反弹能否重演？



意见领袖 | 夏春

美联储 5 月 4 日决定加息 50 个基点，股票市场闻讯大涨，这简直就是 3 月加息后市场大涨的翻版。让我们先简单回顾一下过去，可以更好地理解当下。



如果大家还记得的话，3 月 16 日美联储启动第一次加息前，美国通胀数据已经连续几个月创下 40 年的新高，市场担忧美联储将加息 50 个基点以遏制通胀预期，股市不断下跌，标普指数在加息前已经创下了有史以来开年同期最差表现。

但美联储却以俄乌战争带来的不确定性为由，仅仅加息 25 个基点，市场欣喜若狂，美股当天大涨，实际上，美股 3 月下旬迎来一波大反弹，就与美联储的温和立场密切相关。

但好景不长，到了4月，居高不下的通胀，以及一些美联储官员的“鹰派”言论，让市场再次担忧美联储将选择加息75个基点，加上一些科技龙头企业财报表现不佳，市场重新进入到下行通道。

今年前四个月标普下跌超过13%，不仅跌回到2021年5月的点位，而且还创下了1942年以来最差的开年四个月表现。纳斯达克更是下跌超过21%，陷入到熊市。

这样的背景加上美国一季度经济增速-1.4%超过预期，资本市场已经敏感地意识到，美联储将再次温柔出招，放缓加息缩表的节奏。

果不其然，一向对资本市场呵护有加的美联储在5月4日宣布加息50个基点，未来几个月都不考虑加息75个基点，而接下来6-8月每月缩表规模仅450亿美元，市场担心的900亿美元缩表要从9月才开启。定心丸一出，市场再一次欣喜若狂。

美联储主席鲍威尔再一次提到美国经济依然健康，有能力做到经济“软着陆”，这也能够给与市场信心。

尽管过去美联储加息加到最后总是带来“硬着陆”的麻烦，但鲍威尔不断安抚市场，相对于告诉大家，我们能够吸取了教训，一旦经济真的陷入衰退，那么停止加息甚至降息都是有可能的。

一个价值万亿美元的问题就是，接下来美股会否再次迎来一波大涨，重复三月底的故事？我们认为这样的可能性是存在的，熊市反弹原本就是

十分常见的现象。

但我们也要提醒投资者注意，尽管目前美国经济，特别是消费和就业的确还保持着强劲的势头，但美国经济走向衰退的势头并未改变。

在三月加息前，我就曾经提到，美国一季度 GDP 数据可能是零增长，实际却是-1.4%，比预期的要更差。虽然说美国 GDP 增速的统计方法与中国不一样，但毕竟按照美国方法，一旦连续两个季度负增长，那就正式地进入到衰退。

请记住，对美股投资者来说来说，可怕的不是加息，而是衰退。美联储温柔出招，同样既期待通胀快速回落，又担忧衰退提前到来。

过去记录显示，美国一旦出现国债收益率倒挂，平均来说会在一年后进入到衰退。拿到现在，就可能会发生在今年底或者明年上半年。

从 1978 年以来的数据来看，从倒挂开始到衰退出现，各国股票市场的累计收益率中位数还是以正数居多，但最大回撤则都是双位数。也就是说，虽然这期间股市会出现大跌，但跌完又涨回到原来的水平比较常见。

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_41115

