

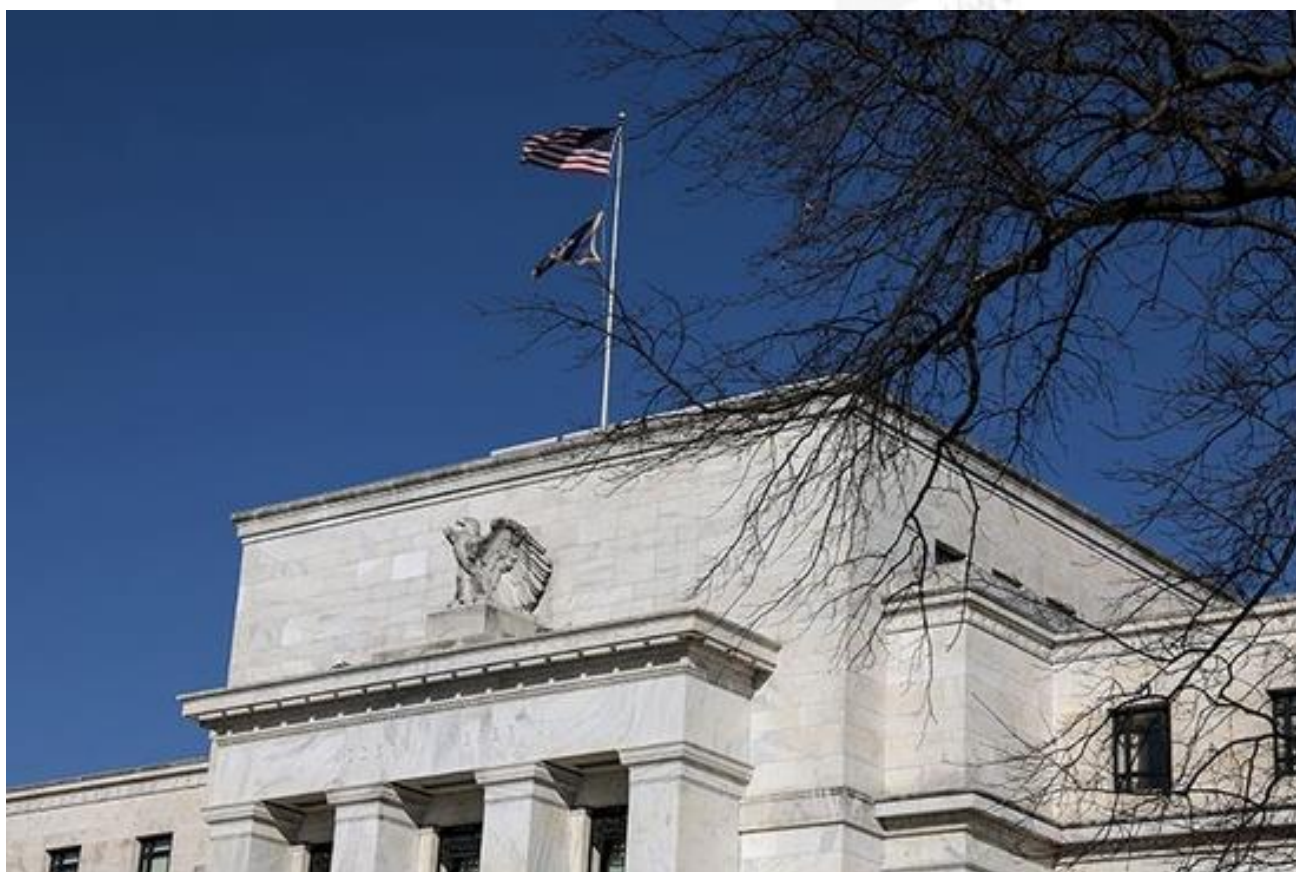


郭施亮：美联储步入新一轮加息周期，全球股市剧烈波动，现金为王时代来了？



意见领袖 | 郭施亮

美联储的一举一动，都会对全球市场产生出重要性的影响。纵观历年来美联储步入新一轮加息周期后的市场表现，都会加剧了全球市场的波动率，甚至在 2007 年后发生了一轮金融海啸风波。由此可见，针对美联储新一轮加息周期，确实需要引起高度警惕。对投资者来说，也需要及时做好相应的策略调整。



美联储新一轮加息周期确立

2022 年，可以认为是美联储货币政策的转向年份。与前两年宽松的货币环境相比，今年以来美联储的货币政策却有所偏紧。继之前加息 25 个基点之后，近期美联储宣布加息 50 个基点，而且这并未预示着美联储加息模

式已经告一段落。

不过，针对这一次的加息力度，其实已经符合市场的预期。在美联储宣布这一次的加息措施之前，曾有市场人士预测美联储会采取更激进的加息策略，甚至单次加息的力度达到 75 个基点。

随着美联储加息措施的启动，实际上预示着美联储已经开启了新一轮的加息周期。面对新一轮加息周期的到来，无疑对全球市场，尤其是新兴市场构成新一轮的考验。

实际上，从今年以来全球股市的走势分析，其实已经受到了不同程度上的冲击影响。截至今年 5 月 6 日，美股纳斯达克指数下跌 22.37%、标普 500 指数下跌 13.49%。至于 A 股市场，深证成指与创业板指数年内跌幅均超过 25%，上证指数年内下跌也达到 17.53%。

美联储货币政策松紧取决于什么因素？

除了开启加息周期之外，美联储还启动了缩表的动作。据了解，美联储宣布将从 6 月 1 日起缩减规模近 9 万亿美元的资产负债表，这意味着美联储将会启动加息与缩表并行的策略，此举对资本市场的影响也是非常显著的。

在美联储开启新一轮加息周期的背后，其实与美国高企的通胀率指标有关。2022 年，美国市场已经创造出多项的历史纪录，包括美国通胀率创出了 40 年来的新高水平、美联储 22 年来首次加息达到了 0.5% 以及美股

市场创出了近年来最疲软的单季度跌幅等等。由此可见，对美股市场来说，2022 年确实并不平静。

未来美联储货币政策的松紧与否，很大程度上还是要看美国通胀率的数据变化。换言之，只有美国通胀率可以得到实质性的下行，那么美联储偏紧的货币政策才会发生松动的可能。否则，这一轮加息周期的持续性，还是存在很大的变数。

美联储新一轮加息周期对我们产生什么影响？

随着美联储新一轮加息周期的到来，全球市场的风险偏好也会发生显著性的变化。

过去，在宽松的货币政策环境下，市场可以容忍核心资产 3、40 倍以上的估值水平。但是，随着市场加息周期的到来，市场对核心资产的估值定价容忍度也会随之变化，未来市场可能对核心资产的估值容忍度降低至 20 倍、25 倍乃至更低的水平。

除此以外，对全球资本来说，可能会加快逃离高估值的风险资产，或

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_41420

