

5月4日FED升息後 後市怎麼看!?

FOMC會議時程表

月份	公布日期	台北時間	決策利率	會議紀要
2月會議	02/02	03:00 AM	4.50	02/23
3月會議	03/23	02:00 AM	4.75	04/13
5月會議	05/04	02:00 AM	預估為5.00	05/25
6月會議	06/15	02:00 AM	-	07/06
7月會議	07/27	02:00 AM	-	08/17
9月會議	09/21	02:00 AM	-	10/12
11月會議	11/02	02:00 AM	-	11/23
12月會議	12/14	03:00 AM	-	01/04

資料來源：STOCKFEEL

期權財務槓桿高，交易者請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易者須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。

華南期貨股份有限公司(109)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

預期5月4日升息一碼



John C. Williams



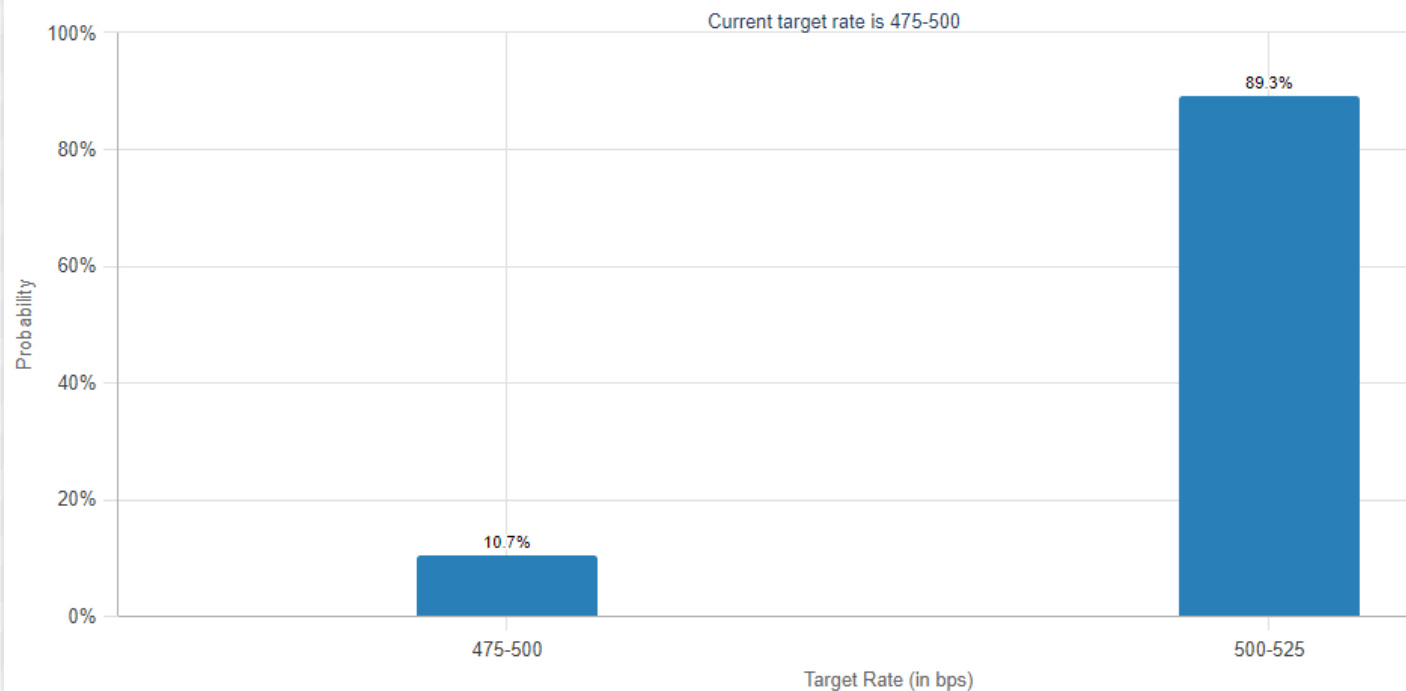
Patrick T. Harker



Austan D.
Goolsbee

紐約聯準銀行總裁威廉斯和費城聯準銀行總裁哈克都認為，5月再升息一次然後暫停是合理作法。
芝加哥聯邦準備銀行總裁古斯比認為，5月可能須暫緩進一步升息。

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 3 五月 2023 FED MEETING



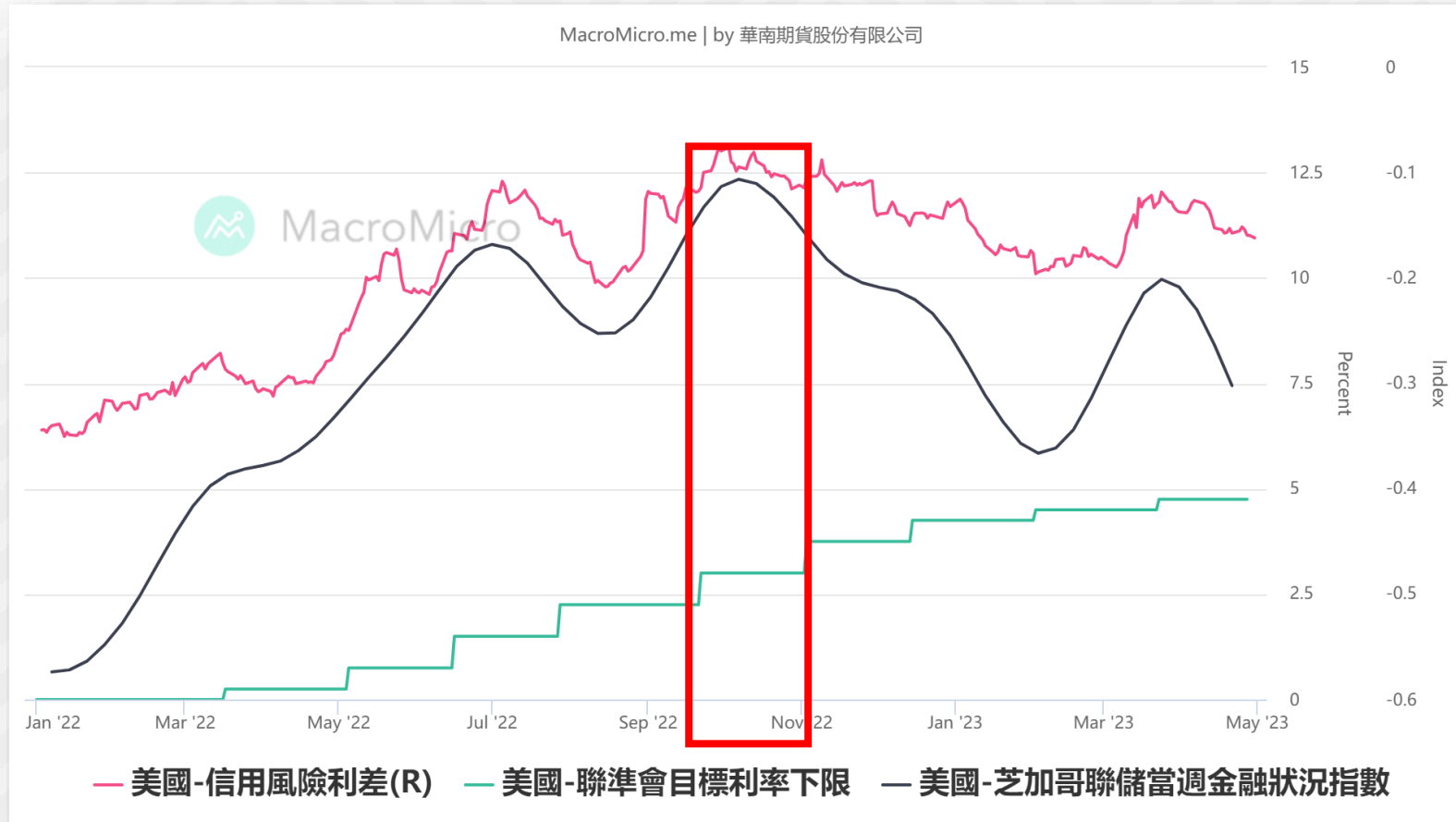
- 市場預期**升息一碼**機率為**89.3%**
- Fed 傳聲筒預示**6月**將停頓升息

Fed 傳聲筒 Nick Timiraos 於5/1撰文：央行本周升息1碼勢在必行 將開始討論暫停升息。

資料時間：2023.05.03

資料來源：財經M平方、FedWatch

再升一碼無妨 壞帳高峰早已過去



- 去槓桿的痛苦、流動性不足、違約率攀升在去年9~10月達到最高峰，隨後的升息並未再度攀上峰值，反之有下降趨勢。
- 表示大至總體經濟，小至企業已穩住腳步。

資料來源：財經M平方

再升一碼無妨 股市仍能緩步走堅



- 去年9~10月之間，美國基準利率在3%時最具破壞性，S&P500指數同步落底，隨後升息持續，S&P500指數緩步走堅。
- 表示S&P500成分股公司沒有因升息而停止成長腳步，**公司仍能找到突破口保持營運成長**。

- 當季(含)以後的 EPS 數據為 S&P Dow Jones Indices 官網 forward 預測值。

資料來源：財經M平方

市場預期5%為峰值 今年9月可能轉向至降息

MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2023/5/3						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.7%	89.3%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	13.9%	85.7%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.8%	37.0%	58.1%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.8%	23.5%	49.2%	24.4%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	19.0%	43.6%	29.8%	15.3%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.9%	16.1%	39.4%	32.2%	17.3%	0.9%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	14.7%	37.0%	37.0%	11.8%	1.8%	0.1%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	14.4%	36.6%	33.0%	12.1%	2.0%	0.1%	0.0%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.4%	4.6%	19.5%	35.8%	28.2%	9.9%	1.6%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/6/19	0.0%	0.3%	2.9%	13.6%	29.3%	31.2%	17.2%	4.9%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/7/31	0.2%	2.6%	12.2%	27.2%	31.0%	19.0%	6.5%	1.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/9/25	0.2%	1.9%	9.3%	22.7%	29.8%	22.6%	10.2%	2.8%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%

資料時間：2023.05.03

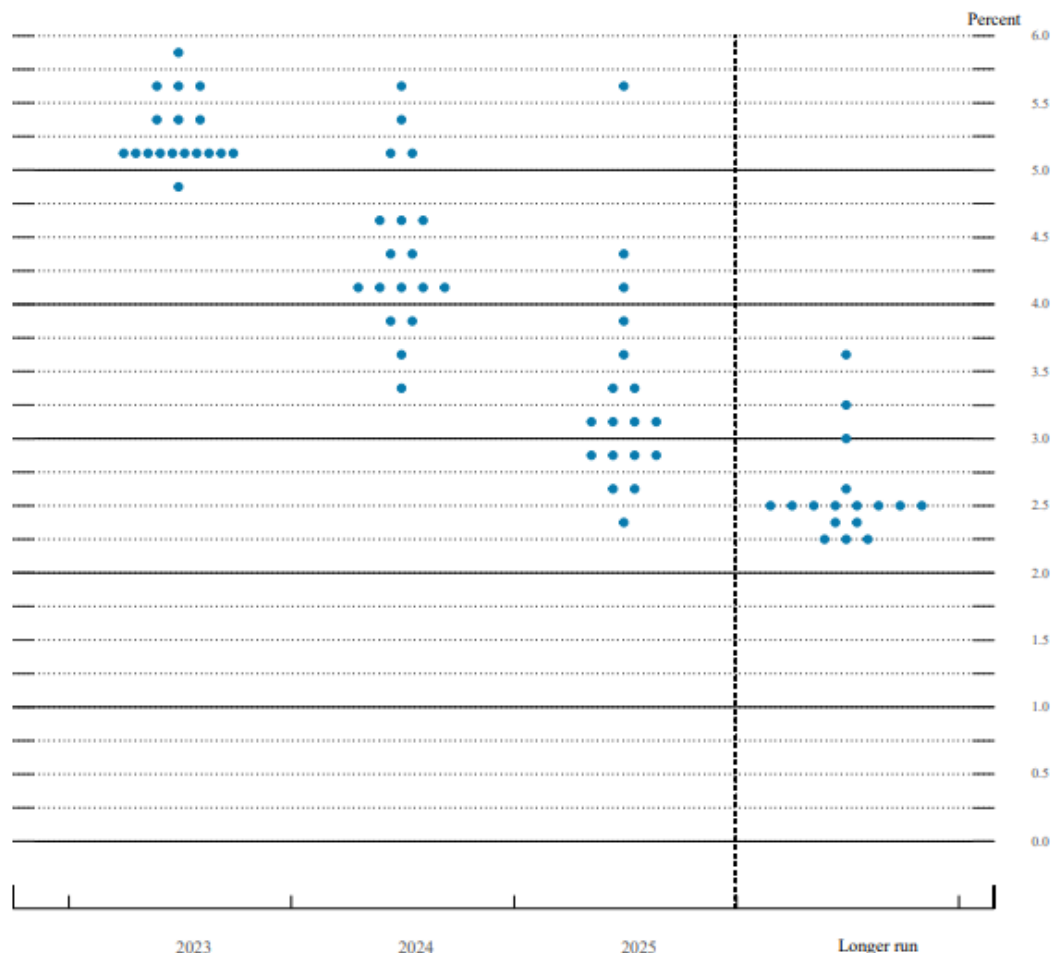
資料來源：FedWatch

期權財務槓桿高，交易者請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易者須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。

華南期貨股份有限公司(109)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

FOMC也認為5%接近峰值 利率有望下行

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



從FOMC於3月22日公布的FED點陣圖來看：

- 升息一碼至5%後**暫停升息**的機率較大。
- 明年開始**降息**的機率較大。

※下次公布點陣圖時間點為6月。

資料來源：FOMC

若FED結束升息 美股年漲幅將達**13%**?

- 根據Strategas Securities數據，先前8次升息週期中，S&P500指數在每次週期結束後**平均每年上漲13%**。

美聯儲每一輪升息周期結束後，股市發生了什麼!?

S&P500指數在每次升息週期結束後的年報酬率



資料來源：富途牛牛

可操作之海外期貨

小那斯達克期貨

股期代號	NQ
保證金(浮動)	18,480美元

微型小那斯達克期貨

股期代號	MNQ
保證金(浮動)	1,848美元

小SP期貨

股期代號	ES
保證金(浮動)	12,320美元

微型小SP期貨

股期代號	MES
保證金(浮動)	1,232美元

小道瓊期貨

股期代號	YM
保證金(浮動)	8,800美元

微型小道瓊期貨

股期代號	MYM
保證金(浮動)	880美元

實際保證金數值可至華南期貨官網查詢：

<https://ft.entrust.com.tw/entrustFutures/deposit/list.do>

資料時間：2023.05.03