

美联储没有“灵丹妙药”

美经济软着陆 难实现

马中视窗

安邦智库 (ANBOUND)

在外界对美国经济和货币政策重新进行评估的背景之下，美联储在5月1日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变，并自6月起放缓资产负债表缩减速度。

这一结果可以说符合大多数市场机构的预期。

不过，未来美国通胀能否受到约束，美联储何时能够降息仍然被保留了悬念。美联储目前仍然处于经济增长和通胀进行取舍的两难之中。

目前来看，美联储确认了维持利率不变的态度，同时再次确定了即将减少“缩表”的规模，为QT减速。这在市场来看，一方面在于美联储坚持其“点阵图”给出的政策预期指引，另一方面，减缓缩表，意味着紧缩政策正接近尾声，并不会出现政策的反复。

所以，此次对既有政策路径的坚持，可以说是美联储给了市场投资者一颗“定心丸”，使得市场“松了一口气”，带来了市场的回升。

不过，对于通胀的问题，美联储仍然难以给出解决方案，甚至可以说其已经失去了方向。此前有媒体曾表示“美联储的降息猜测如海市蜃楼一般远去。”

美联储在当天发表的声明中说，通货膨胀率虽在过去一年有所缓解，但仍处于高位。近几个月，美联储在实现2%通胀目标方面“缺乏进一步进展”。在对通



目前来看，美联储除了维持利率“更长”时间外，似乎没有有效遏制通胀的办法。(彭博社)

胀率持续向2%的长期目标迈进抱有更大信心之前，美联储降低联邦基金利率目标区间“是不合适的”。

虽然安邦智库(ANBOUND)的研究人员此前警告过，鉴于美国通胀形成的多重因素，遏制通胀可能要走很长的路，但目前来看，不仅市场对于美联储降息的预期过于乐观，包括美联储自身在内同样如此。这是目前预期和现实不断修正，带来市场碰撞的原因。

劳动力需求仍强劲

美联储主席鲍威尔在随后的记者会上也承认，在降息问题上，获得信心的时间将比原来预期的更加漫长，短期通胀预期已经上升，但下一步不太可能是加息。

不过，他表示，劳动力需求仍然强劲，但相比冠病疫情以来的峰值已经降温。鲍威尔认为，

虽然通胀过去一年内已经显著放缓，但仍然高于2%的目标，打击通胀缺乏进一步的进展，2024年迄今的美国通胀数据一直都高于预期。

更令人担心的是，目前来看，美联储除了维持利率“更长”时间外，似乎没有有效遏制通胀的办法，因此对于未来也难以给出前瞻性的指引和预期。鲍威尔强调，短期通胀预期已经上升，长期通胀的预期也趋于稳定，经济前景仍然不确定，美联储仍将高度关注通胀风险。

鲍威尔表示，除非美联储对通胀持续向2%的目标迈进有了更大的信心，否则美联储预计不会降低联邦基金利率的目标区间。他说，今年迄今，数据一直高于预期，还没有带来这种更大的信心。

其实对于美联储货币政策对通胀的抑制作用，一方面，如安邦智库的研究人员此前曾指出的，通胀形成的长期因素意味着高利率并没有太多作用。另一方面，美国持续的财政扩张实际上也助长了通胀的形成和持续。

目前的情况意味着美国的通胀并不会脱离经济增长的数据而单独下降。最新公布的美国非农就业情况表现并不理想，这意味着美国经济在高利率的背景之下有放缓的迹象。

如安邦智库的研究人员此前所言，美国通胀维持得越久，美联储高利率政策持续的时间越长，对美国经济增长的抑制会越强，美国经济增长更可能随着通胀水平的回落而下降。这意味着美联储并没有实现美国经济“软着陆”的“灵丹妙药”。

安邦智库(ANBOUND)创建于1993年，是一家富有影响力的独立智库。欢迎读者对本文提出反馈意见 newsletter@anbound.com

股东大会 看板

股东大会及特大 * 特大

日期：14-05-2024

NATGATE 控股 (NATGATE, 0270) *

时间：10am

地点：Online

义兴贵金属 (YXPM, 0250)

时间：10am

地点：Bukit Kiara Resort Bhd, KL.

伟仕佳杰 (VSTECS, 5162)

时间：10:30am

地点：VSTECS Bhd, Selangor.

日期：15-05-2024

APEX 保健 (AHEALTH, 7090)

时间：9:30am

地点：Menara Symphony, KL.

TEX 循环科技 (TEXCYCL, 0089)

时间：10am

地点：Online

速远机构 (ZHULIAN, 5131)

时间：2:30pm

地点：G Hotel, Penang.

日期：16-05-2024

合成工业 (HUPSENG, 5024)

时间：9am

地点：The Katerina Hotel, Johor.

喜力大马 (HEIM, 3255)

时间：9:30am

地点：Sungei Way Brewery, Selangor.

伊斯兰银行 (BIMB, 5258)

时间：10am

地点：Menara Bank Islam, KL.

马面粉 (MFLLOUR, 3662)

时间：10am

地点：Menara Citibank, KL.

OM 控股 (OMH, 5298)

时间：10am

地点：Hotel Indigo Singapore Katong.

多美集团 (TOMEI, 7230)

时间：10am

地点：Bukit Kiara Resort Bhd, KL.

鑫甲综合科技 (CORAZA, 0240)

时间：11am

地点：Eastin Hotel, P.Pinang.

明讯 (MAXIS, 6012)

时间：2:30pm

地点：Menara Symphony, Selangor.

日期：17-05-2024

广宇工业 (PIE, 7095)

时间：9am

地点：Ixora Hotel, P.Pinang.

DKSH 集团 (DKSH, 5908)

时间：10am

地点：Tropicana Golf & Country Resort.

ILB 集团 (ILB, 5614)

时间：10am

地点：Menara Symphony, Selangor.

PPB 集团 (PPB, 4065)

时间：10am

地点：Shangri-La KL.

NOVELPLUS 科技 (NP, 03045)

时间：2:30pm

地点：Online

日期：20-05-2024

大资全球 (HEXTAR, 5151)

时间：10am

地点：Hexstar Global Bhd Corp Office, Selangor.

全能科技集团 (MTEC, 0295)

时间：10am

地点：PARKROYAL A'Famosa Melaka Resort.

森那美产业 (SIMEPROP, 5288)

时间：10am

地点：Sime Darby Convention Centre, KL.

陈顺风 (TSH, 9059)

时间：10am

地点：Online

傲奔系统 (OPENSYS, 0040)

时间：3pm

地点：Hotel Armada PJ, Selangor.

文接 A6

MSWG 重点观察股东大会

广宇工业 (PIE) (股东大会)

简报：2023年，集团营业额增长4.4%，至12亿令吉的历史新高。这一增长主要是由于从EMS部门的新客户和现有客户收到的订单增加。

与此同时，2023年的税前盈利增长9%，至8950万令吉，主要是由于营业额增加(5160万令吉)和外汇收益增加(2340万令吉)。该集团对2024年实现更高的收入持乐观态度。

提问：公司在4月19日宣布，其全资子公司泛国际电子(马来西亚)私人有限公司(PIESB)已于2024年3月31日获一家专门生产服务器和交换机的海外制造商。PIESB工厂建筑面积为28万平方米，将完全分配给该制造商。测试生产计划于2024年底开始，量产计划于2025年开始。

随后，PIE在4月23日进一步宣布，该客户的预期收入在2025财年为10亿令吉，在2026财年为15亿令吉。

1. 从3月31日至4月18日，PIE的股价飙升56%，从3.56令吉增至5.57令吉。最显著的涨幅是在向大马交易所报备的前几天，即从4月16日到4月18日上涨了47%，从3.80令吉增至5.57令吉。

集团于3月31日获得该客户。为何本

集团花了这么长时间(超过两周)才向公众公布这一重大信息?

2. 集团为何于4月23日就同一客户的预期销售情况进一步发布公告?在4月19日首次公布之前，集团是否不知道预期的销售情况?

根据《主板上市要求》第9.03(2)章，如果合理预期信息会对以下事项产生重大影响，则该信息被视为重大信息：

(a) 任何上市公司证券的价格、价值或市场活动；

(b) 上市公司的证券持有人或投资者决定其行动。因此，重大信息必须立即公布，防止内幕交易、抢先交易等问题的发生。此类信息也将帮助少数股东做出明智的投资决策。

PPB 集团 (PPB) (股东大会)

简报：PPB获得营业额57.2亿令吉，比2022年下降9%。这主要是由于脱售的印尼面粉业务的收入贡献较低。

与此同时，其税前利润减少34%，至14亿9000万令吉，主要是由于丰益国际的贡献减少38%至13亿令吉。

提问：根据《马来西亚公司企业监管守则》(MCCG)第5.3条规定，如果董事部

打算保留独立董事超过9年，则应提供理由并通过两层投票程序寻求年度股东批准。

第6提案寻求批准苏振德(译音)先生继续担任独立董事直至2024年10月8日，第7提案寻求批准阿末理查继续担任独立董事直至下届年度股东大会结束。第55届股东大会通知指出，第6项和第7项提案将通过单层投票程序以取得股东批准。

苏氏和阿末理查先生均担任独立董事，累计任期超过9年。虽然董事部坚信独立董事有能力做出独立判断并以公司最佳利益行事，但采用两层投票程序将提供更大的透明度，并可以更全面地评估董事的持续独立性，尤其是在中小股东的参与之下投票。

PPB集团可以选择保留长期任职的董事作为非独立董事。这仍将使公司能够从他们的经验和知识中受益，以履行其职责和责任，同时解决对其独立性的担忧。

请提供有关长期任职独立董事继任计划的详细流程的信息。

具体来说，在上述两位独立董事任期即将结束的情况下，董事计划如何物色和任命合适的独立董事，以确保董事部的连续性和有效性?

迄今为止，公司面试了多少位独立董事候选人?

Commodities & Rates 商品、利率

利率更高更久油价下跌

国际原油

随着美联储官员的讲话表明利率可能会维持较高水平，油价下跌近1美元，这可能会影响世界最大原油消费国的需求。

布伦特原油期货收于每桶82.79美元，下跌1.09美元，或1.3%。美国中质原油收于每桶78.26美元，下跌1.00美元，或1.3%。

达拉斯联邦储备银行行长洛瑞上周五表示，目前尚

不清楚货币政策是否足够收紧，以将通胀降至美联储的2%目标，较高的利率通常会减缓经济活动并削弱对石油的需求。

美元在美联储官员讲话后走强，这使得以美元计价的大宗商品对其他货币的购买者来说更加昂贵。

较高的美国长期利率也可能抑制需求，而且石油价格还受到美国燃料库存增加的压力。

美就业疲软金价走高

黄金

美国就业数据疲软进一步强化市场对美联储降息预期，金价上周五上涨。

上周五，美国黄金现货价格上涨1.13%，报在每盎司2366.80美元。

蓝线期货首席市场策略师菲利普表示，黄金购买的激增主要是技术驱动的，但上周的工资数据和周四的初次失业救济数据提供了支撑。

他补充，对就业状况的担忧通常是经济出现裂缝的第

一个迹象，并可能加速美联储首次降息。

较低的利率通常会提升金属的吸引力，因为它不支付利息。投资者现在正期待下周公布的美国生产者物价指数和消费者物价指数数据，这两项数据可能会对金银价格产生重大影响。

与此同时，接近纪录的美内价格抑制了印度对实物黄金的需求，而印度是全球第二大黄金消费国。

棕油价料向下横盘

原棕油

产量上升，需求下降，棕油期货预计将在熊市偏向下横盘交易。

棕油交易商黄大卫(译音)指出，本周结束后的，佳节氛围消散，需求预计出现疲软

“我认为，4月份的棕油库存将继续走低。因此，预计本周棕油交易价格，将在每桶3750令吉至3950令吉之间波动。”

另外，Interband 高级

棕油交易员郑杰(译音)指出，大马和印尼棕油供应充足，中国、印度、巴基斯坦中东国家的需求也在持续。

“本周棕油交易价格估计会在每桶3600令吉至3800令吉之间。”

按周计算，5月棕油期货交易价格跌37令吉，至3853令吉；6月下跌27令吉，报在每桶3843令吉，7月下跌35令吉至每桶3809令吉。