

環球經濟及金融市場短評



2021 年 5 月 31 日

如我們在上年底時所言，美元出現持續走弱!

上星期，美元指數曾跌至 89.5、再一次跌至近一年低位(一年低位為 89.2)。

美元指數



資料來源：彭博

我們相信，現時左右美元走勢的因素包括：

一、 息口：對於息口這方面，本質上應該是有利於美元的。年初至今，受到經濟加快復甦的預

期、以至對通脹上升感到擔憂等因素所影響，美國十年期國債息率錄得明顯的上升(由 0.91%升至 1.6%)。年初至今，美國國債息率的升幅明顯較其他主要經濟體的多，令美元對其他主要經濟體的息差有所擴大；

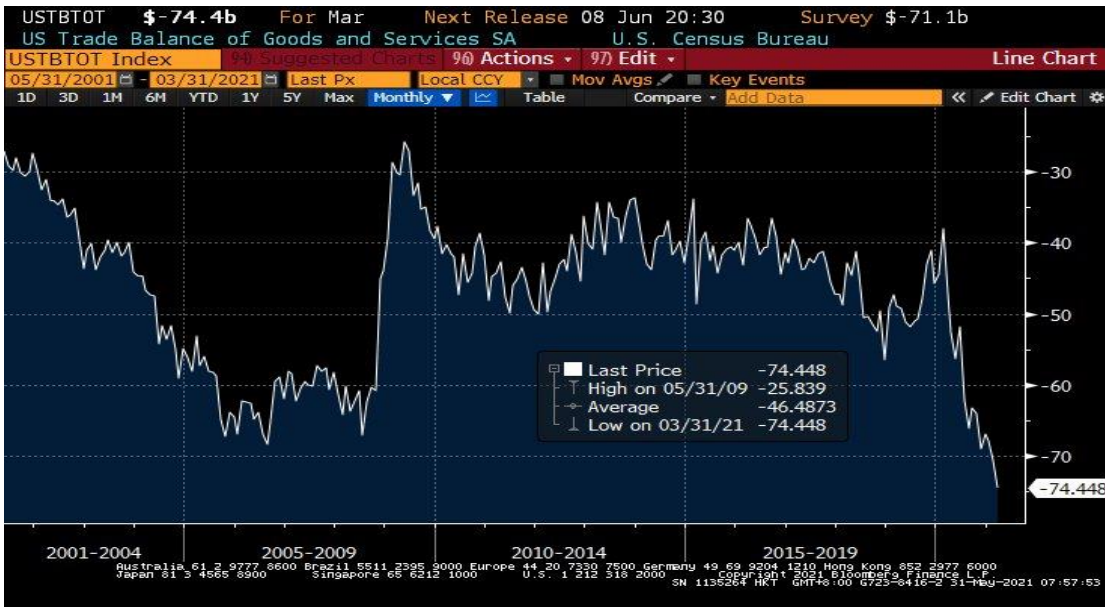
	美國 VS. 德國	美國 VS. 英國	美國 VS. 日本	美國 VS. 澳洲	美國 VS. 加拿大	美國 VS. 中國
兩者十年期國債息率的差距 (現時)	1.78	0.80	1.52	(0.09)	0.10	(1.49)
兩者十年期國債息率的差距 (今年初時)	1.49	0.72	0.90	(0.09)	0.24	(2.22)

資料來源：彭博

二、 貿易赤字：本來，貿易赤字越大、越對該國匯率不利，因貿赤會令該國的貨幣需求減弱。

但這情況在很早前已不再太適用於美國/或對美元的影響力已不大(因為影響美元的因素之中，貿易所佔的比重已降至十分低)；

美國貿易赤字：受疫情所影響，再加上美國政府大力推動消費復甦令進口大增，導致貿易赤字在過去一年多錄得大幅的上升，但這並沒有對美元造成太大的負面影響，因其他因素相對更影響著美元的走勢



資料來源：彭博

在近代美國歷史中，貿易赤字和美元走勢之間的相關性已不再太明顯：在 2009 年至 2019 年，當
 貿赤有改善，但不見得美元轉強；相反，當貿赤出現擴大，亦不見得美元會走弱

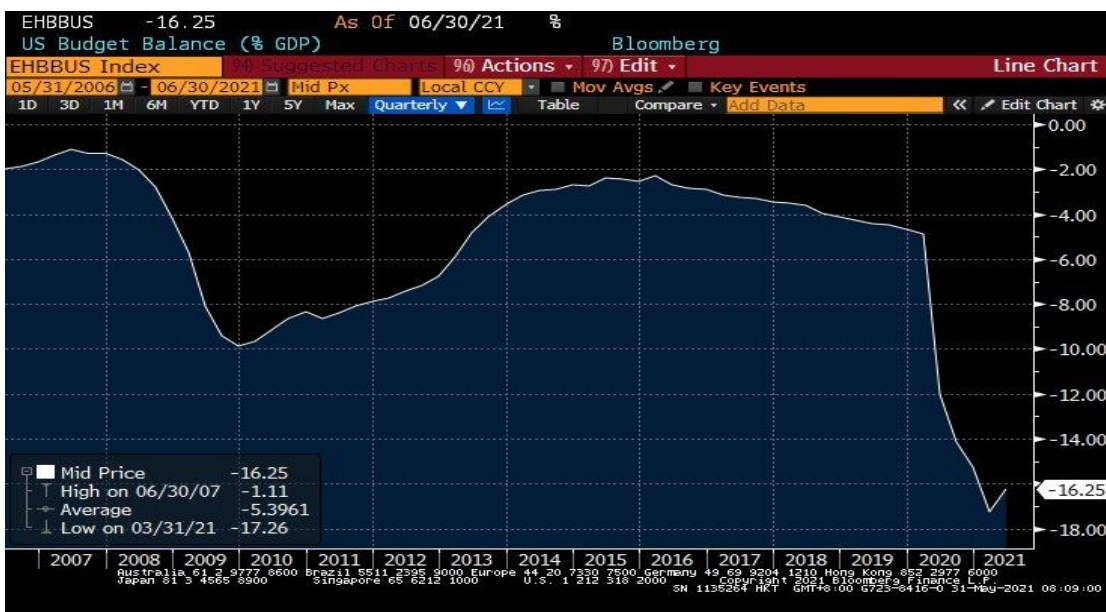


資料來源：彭博

三、 政府財赤和總債務：受到疫情所影響，美國政府在上年度錄得超過 3 萬億美元的財赤。在
 拜登上台後，由於拜登政府大推刺激經濟政策，預期將令美國政府在今年度繼續錄得巨額的財
 赤(到目前為止，今年度的財赤已接近 2 萬億美元)。在財赤巨大下，美國政府的總債務自然出現
 快速增大，令國際投資者、以至各國央行會進一步擔心美國的償債能力會有所下降、或美元的

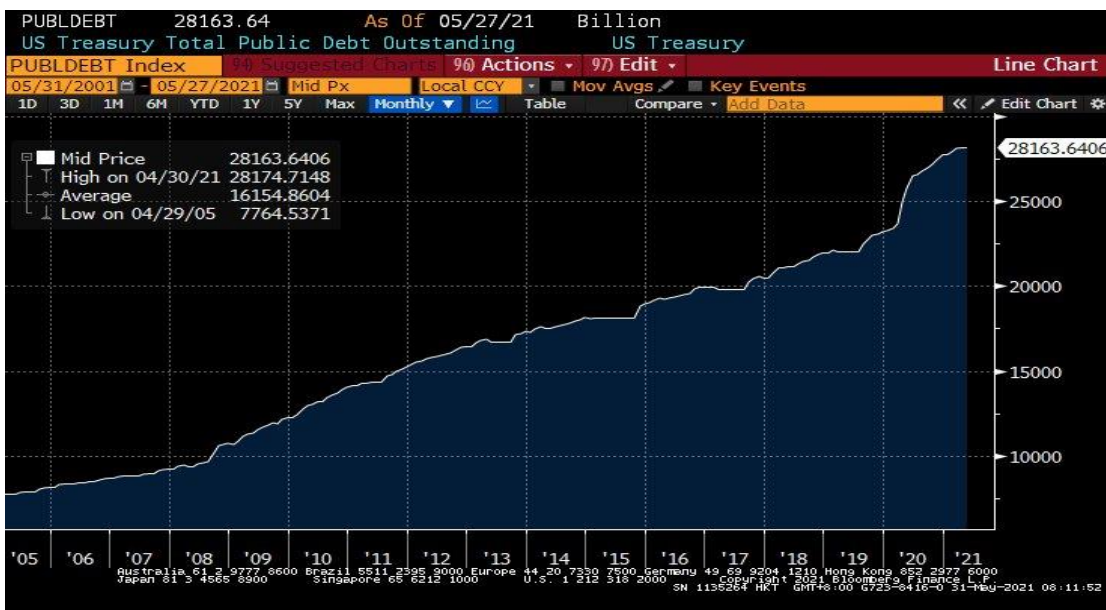
貶值速度會加快，最終令美元投資者受損。我們相信美國政府財赤和債務問題在短期內將繼續成為美元的最主要負面因素，將繼續壓過息差擴大對美元的利好作用，令美元維持弱勢(持續在過去一年的低位徘徊、甚至跌穿一年低位)。

美國政府財赤：受疫情影響，再加上美國政府大推刺激經濟政策，令上年度政府財赤高達 3 萬億美元，是 GDP 的 10% 以上(今個年度開始至今，政府財赤亦已近 2 萬億美元)



資料來源：彭博

美國政府總債務：現時已超過 28 萬億美元(疫情發生前才 23 萬億美元)



資料來源：彭博

但不用對美元弱勢感到太擔憂，因弱美元將有利於我們的大部分海外投資

因為美元持續走弱的話，我們(作為一個香港的投資者)在海外所作的大部分投資，在匯率上將會受惠(因港元和美元掛鈎，美元弱即港元都弱，海外的投資當折算回港元時，都可因港元弱而可兌換成更多的港元)。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團（以下簡稱安柏）致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650