

环球经济及金融市场短评



2021年10月20日

小心，这因素正由“大利好股市”转变为“不再利好股市”！

过去一星期，中美均公布了9月份的消费者和生产者物价指数，反映通胀压力未有出现缓和之余，甚至有再次加大的情况(因中美生产者物价指数按年升幅继续录得进一步的上升；而美国消费者物价指数按月升幅更再次出现回升)。

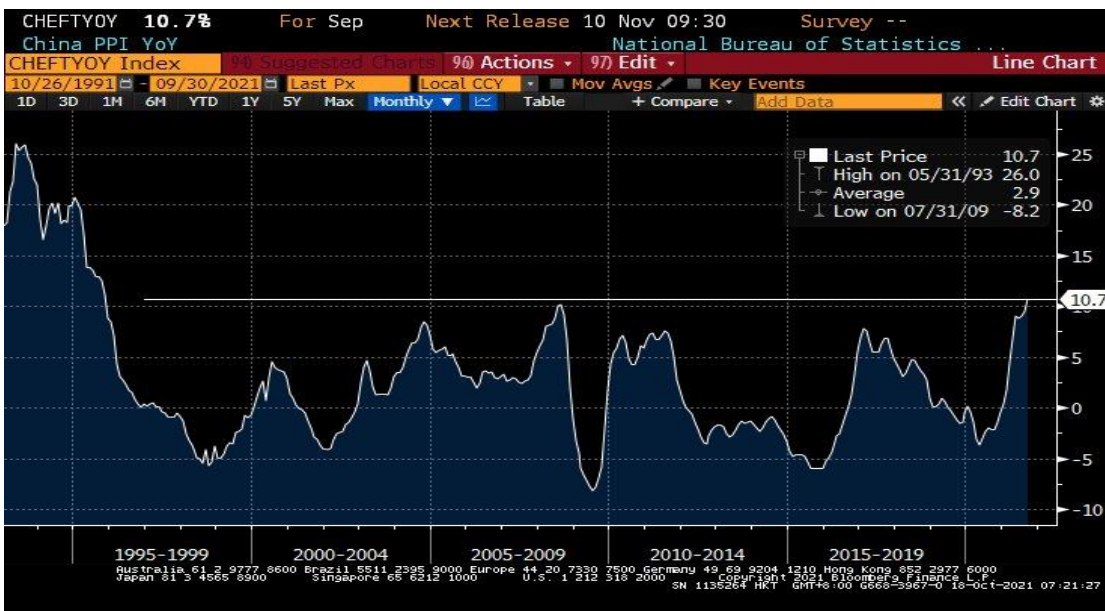
中国消费者物价指数：按年升幅为0.7%，完全看不到有任何的通胀压力!(不过，低升幅未必代表没问题，因为市场反而开始担忧消费者物价升幅太低、担心这正反映内需疲弱的情况有可能长时间地维持下去!)



资料来源：彭博

中国生产者物价指数：按年升幅达 10.7%，在升幅进一步上升下，现时已达 1995 年以来最高的水

平



资料来源：彭博

美国消费者物价指数：按年升幅为 5.4%，现时已十分接近过去 30 年来最高的水平



资料来源：彭博

美国生产者物价指数：按年升幅为 8.6%，上升的势头持续(虽然按月的升幅有所回落)



资料来源：彭博

由于物价持续出现大幅的上升，令市场对通胀的忧虑持续增加，这亦包括全球的央行。事实上，在今年之内，已有不少发达国家的央行已开启了货币政策的收紧，如澳洲、新西兰、加拿大、南韩等，部分央行缩减了买债规模、部分央行甚至已启动了加息！

近日，市场正热烈讨论英伦银行会否步以上国家央行的后尘，在短时间内启动收紧货币政策，因为最近英伦银行行长提出，虽然通胀威胁仍很大机会只是短暂性，但随着能源价格大幅上升，有关升势可能较预期长及更强劲，虽然货币政策不可能完全解决供应链问题(令通胀上升的原因之一)，但一旦通胀预期升温、以致令中期通胀预期上扬，央行不可能置之不理。

英伦银行近日的言论正正反映全球大部分央行现时所面对的困难。在现时通胀猛于虎的状态下，即使央行预期通胀最终在不久后可回落，但由于市场对通胀的预期大幅上升，令央行亦不敢不先发制人，以免短暂的高通胀最终变成结构性的高通胀!

从英国债券市场价格反映市场对英国未来十年平均通胀的预测：通胀预期在今年出现大幅的上升，现时已上升至 4%，较过去五年的平均值(3%)高出超过 1%(市场对通胀预期大幅升温，正是迫令英伦银行考虑加快收紧货币政策的主因)



资料来源：彭博

自疫情发生后，在各国央行大幅减息、向市场大幅灌水下，由于极度低息和资金泛滥，成为股市在短时间内得以大幅回升、甚至大幅高于疫情前水平的主要推动因素。现时，这情况正出现/已出现改

变，观乎不少国家的国债息率，现时已比 2020 年时高得到、而当中不少更已高于疫情发生前的水平，反映低息环境推高股市的说法，已开始和过去一年“不一样”了!

各国十年期国债孳息率

| | 美国 | 德国 | 英国 | 日本 | 澳洲 | 新西兰 | 俄罗斯 | 印度 | 巴西 | 中国 | 南韩 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|-------------|
| 现时债息水平 | 1.59% | -0.14% | 1.14% | 0.08% | 1.73% | 2.41% | 7.56% | 6.39% | 11.18% | 3.00% | 2.42% |
| 和 2020 年底比较 | <u>0.67</u> | <u>0.41</u> | <u>0.89</u> | <u>0.07</u> | <u>0.73</u> | <u>1.43</u> | <u>1.61</u> | <u>0.50</u> | <u>4.06</u> | -0.18 | <u>0.74</u> |
| 和 2019 年底比较 | -0.29 | <u>0.12</u> | <u>0.39</u> | <u>0.09</u> | <u>0.42</u> | <u>0.79</u> | <u>1.19</u> | -0.12 | <u>4.31</u> | -0.12 | <u>0.74</u> |
| 央行已启动加息? | X | X | X | X | X | <u>已启动</u> | <u>已启动</u> | X | <u>已启动</u> | X | <u>已启动</u> |
| 央行的加息幅度 | | | | | | 加了 0.25% | 加了 2.5% | | 加了 4.25% | | 加了 0.25% |

资料来源：彭博

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650