

環球經濟及金融市場短評



2021 年 10 月 20 日

小心，這因素正由“大利好股市”轉變為“不再利好股市”！

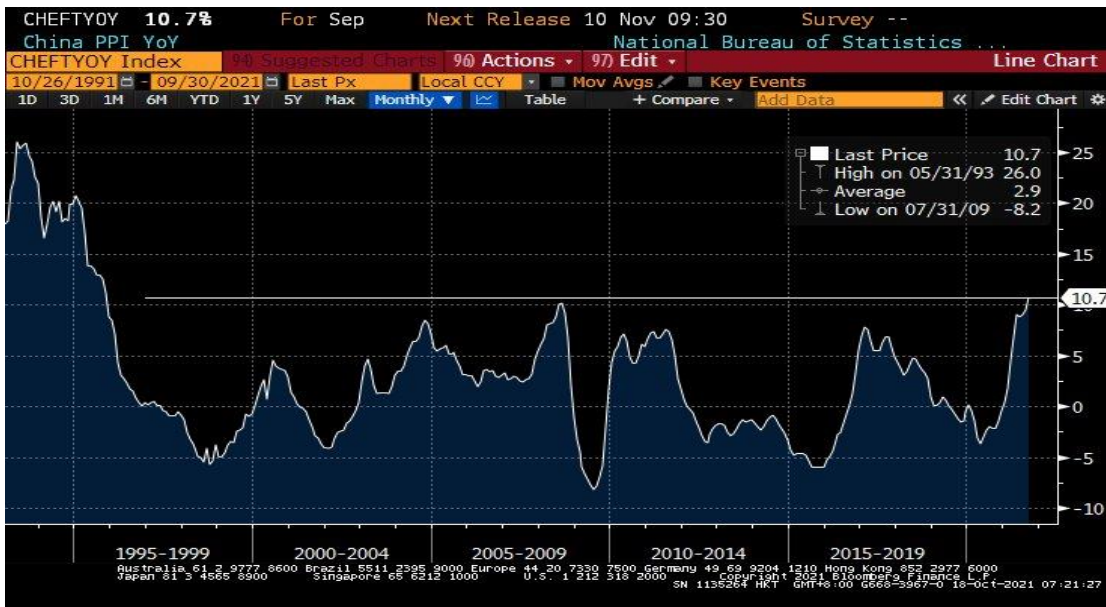
過去一星期，中美均公佈了 9 月份的消費者和生產者物價指數，反映通脹壓力未有出現緩和之餘，甚至有再次加大的情況(因中美生產者物價指數按年升幅繼續錄得進一步的上升；而美國消費者物價指數按月升幅更再次出現回升)。

中國消費者物價指數：按年升幅為 0.7%，完全看不到有任何的通脹壓力！(不過，低升幅未必代表沒問題，因為市場反而開始擔憂消費者物價升幅太低、擔心這正反映內需疲弱的情況有可能長時間地維持下去！)



資料來源：彭博

中國生產者物價指數：按年升幅達 10.7%，在升幅進一步上升下，現時已達 1995 年以來最高的水平



資料來源：彭博

美國消費者物價指數：按年升幅為 5.4%，現時已十分接近過去 30 年來最高的水平



資料來源：彭博

美國生產者物價指數：按年升幅為 8.6%，上升的勢頭持續(雖然按月的升幅有所回落)



資料來源：彭博

由於物價持續出現大幅的上升，令市場對通脹的憂慮持續增加，這亦包括全球的央行。事實上，在今年之內，已有不少發達國家的央行已開啟了貨幣政策的收緊，如澳洲、新西蘭、加拿大、南韓等，部分央行縮減了買債規模、部分央行甚至已啟動了加息！

近日，市場正熱烈討論英倫銀行會否步以上國家央行的後塵，在短時間內啟動收緊貨幣政策，因為最近英倫銀行行長提出，雖然通脹威脅仍很大機會只是短暫性，但隨著能源價格大幅上升，有關升勢可能較預期長及更強勁，雖然貨幣政策不可能完全解決供應鏈問題(令通脹上升的原因之一)，但一旦通脹預期升溫、以致令中期通脹預期上揚，央行不可能置之不理。

英倫銀行近日的言論正正反映全球大部分央行現時所面對的困難。在現時通脹猛於虎的狀態下，即使央行預期通脹最終在不久後可回落，但由於市場對通脹的預期大幅上升，令央行亦不敢不先發制人，以免短暫的高通脹最終變成結構性的高通脹！

從英國債券市場價格反映市場對英國未來十年平均通脹的預測：通脹預期在今年出現大幅的上升，現時已上升至 4%，較過去五年的平均值(3%)高出超過 1%(市場對通脹預期大幅升溫，正是迫令英倫銀行考慮加快收緊貨幣政策的主因)



資料來源：彭博

自疫情發生後，在各國央行大幅減息、向市場大幅灌水下，由於極度低息和資金氾濫，成為股市在短時間內得以大幅回升、甚至大幅高於疫情前水平的主要推動因素。現時，這情況正出現/已出現改

變，觀乎不少國家的國債息率，現時已比 2020 年時高得到、而當中不少更已高於疫情發生前的水平，反映低息環境推高股市的說法，已開始和過去一年“不一樣”了！

各國十年期國債孳息率

	美國	德國	英國	日本	澳洲	新西蘭	俄羅斯	印度	巴西	中國	南韓
現時債息水平	1.59%	-0.14%	1.14%	0.08%	1.73%	2.41%	7.56%	6.39%	11.18%	3.00%	2.42%
和 2020 年底比較	<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 年底比較	-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>
央行已啟動加息？	X	X	X	X	X	<u>已啟動</u>	<u>已啟動</u>	X	<u>已啟動</u>	X	<u>已啟動</u>
央行的加息幅度						加了 0.25%	加了 2.5%		加了 4.25%		加了 0.25%

資料來源：彭博

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