

环球经济及金融市场短评



2021 年 11 月 10 日

上星期，环球部分主要央行完成了其议息会议，它们的取态普遍“偏鸽”，是它们有先见之明，预期高通胀将快速回落？还是自视过高，不惜玩火令通胀加大进一步失控的风险？

上星期二，澳洲央行在议息会议后宣布“偏鸽”的政策立场

- 取消再对 2024 年 4 月份到期国债订下 0.1% 的孳息率目标(虽然澳洲央行取消了再对 2024 年 4 月份到期国债订下 0.1% 的孳息率目标，但澳洲央行已实时强调，这举动并不代表澳洲央行有任何提早加息的意图；澳洲央行预期明年没有太大加息的可能、2023 年亦未必有加息的可能；而且，澳洲央行亦特别强调澳洲和其他地区不同，现时澳洲并没有任何通胀的威胁)；
- 维持早前所订下的政策不变，维持每星期向市场买入 40 亿澳元债券，直至明年 2 月为止。

上星期三，美国联储局在议息会议后再次宣布“偏鸽”的政策立场

- 联储局宣布，将于 11 月份和 12 月份，每月减少购买 100 亿美元美国国债和 50 亿美元按揭抵押证券，合共每月减少买债规模 150 亿美元，而未来每个月亦会以类似幅度缩减买债(虽然联储局正式落实启动减少每月买债规模，但市场一早已预期联储局会有此决定，而且每月缩减买债规模 150 亿美元，金额亦属市场预期之内、甚至是市场预期的下限!)
- 虽然联储局正式落实减少每月买债规模，但联储局/鲍威尔的言论被市场解读为维持“偏鸽”，因为联储局强调，若果经济前景发生变化，联储局准备好调整买债速度。联储局相关的言论，反映联储局减少每月买债规模并非完全“已成定局”，联储局会否在今年 12 月份后继续作出减少每月买债规模，仍然存在一定的变量。而且，联储局主席鲍威尔亦再次强调，联储局落实减少每月买债规模并不代表联储局有急于加息的打算，加息的决策要保持耐性，重申现时通胀只因供求失衡导致价格上升，属于暂时性，预计明年通胀将会回落。由于鲍威尔在议息会议后的记者会上完全没有提及可能加息的时间，显示当局现时完全没有任何加息的意图。

上星期四，英伦银行在议息会议后突然变“鸽”，令市场大感意外

- 英伦银行在议息会议后宣布维持现时所有货币政策不变，维持总买债规模在 8,950 亿英镑不变、维持目标利率在 0.1% 不变；
- 市场对英伦银行的决定感到十分意外，因为在议息会议举行前，英伦银行行长贝利曾提出暗示英伦银行将会作出行动以对抗通胀风险，令市场普遍认定英伦银行在今次议息会议上会作出提高目标利率的决定；在英伦银行议息结果公布后，贝利实时被市场冠上「不可靠男友二号」之名(一号是英伦银行前行长卡尼)。

央行过于“保守”的政策，会否为通胀带来在日后出现失控的后果？

虽然联储局主席和部分央行行长在今年多次作出强调，一来通胀只属暂时性，央行不必为短暂的高通胀作出过感的反应；二来，高通胀是来自于供应不足，央行即使收紧货币政策，也不可能为供应带来增加。

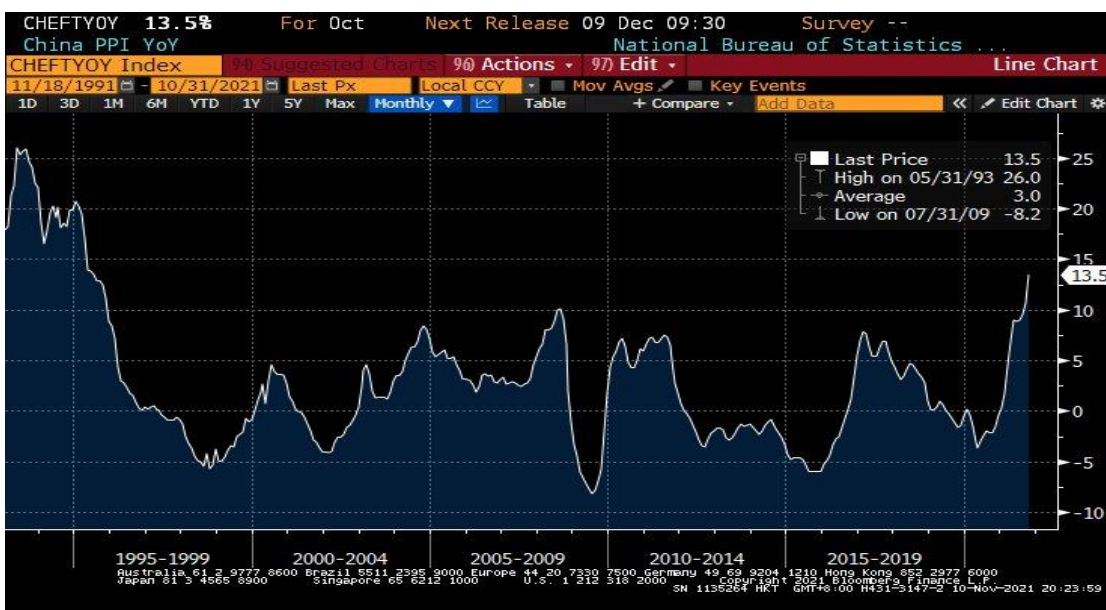
不过，现时环球不少央行不单正在实施宽松的货币政策、甚至是正在实施史无前例的极度宽松的货币政策。确实，它们收紧货币政策不会为供应带来增加，但它们收紧货币政策是可以压抑部分需求，令供不应求的情况可出现一点的舒缓、令通胀压力可得到一点的放松(但环球不少央行只顾自身经济复苏、甚至股市的表现，而完全无视现时已十分高的通胀，它们的行动，如玩火一样，至于最终会不会造成悲剧，大家只能自求多福了!)

过去两天，中国和美国都公布了部分的通胀数据

10 月份，中国生产者物价进一步上升至 26 年高位，按年升幅达 13.2%

10 月份，美国生产者物价按年升幅达 8.6%，维持自 2010 年有相关统计以来最高的增幅。

中国生产者物价指数



数据源：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出现增加或减少，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