

環球經濟及金融市場短評



2021年11月10日

上星期，環球部分主要央行完成了其議息會議，它們的取態普遍“偏鴿”，是它們有先見之明，預期高通脹將快速回落？還是自視過高，不惜玩火令通脹加大進一步失控的風險？

上星期二，澳洲央行在議息會議後宣佈“偏鴿”的政策立場

- 取消再對 2024 年 4 月份到期國債訂下 0.1% 的孳息率目標(雖然澳洲央行取消了再對 2024 年 4 月份到期國債訂下 0.1% 的孳息率目標，但澳洲央行已即時強調，這舉動並不代表澳洲央行有任何提早加息的意圖；澳洲央行預期明年沒有太大加息的可能、2023 年亦未必有加息的可能；而且，澳洲央行亦特別強調澳洲和其他地區不同，現時澳洲並沒有任何通脹的威脅)；
- 維持早前所訂下的政策不變，維持每星期向市場買入 40 億澳元債券，直至明年 2 月為止。

上星期三，美國聯儲局在議息會議後再次宣佈“偏鴿”的政策立場

- 聯儲局宣佈，將於 11 月份和 12 月份，每月減少購買 100 億美元美國國債和 50 億美元按揭抵押證券，合共每月減少買債規模 150 億美元，而未來每個月亦會以類似幅度縮減買債(雖然聯儲局正式落實啟動減少每月買債規模，但市場一早已預期聯儲局會有此決定，而且每月縮減買債規模 150 億美元，金額亦屬市場預期之內、甚至是市場預期的下限!)
- 雖然聯儲局正式落實減少每月買債規模，但聯儲局/鮑威爾的言論被市場解讀為維持“偏鴿”，因為聯儲局強調，若果經濟前景發生變化，聯儲局準備好調整買債速度。聯儲局相關的言論，反映聯儲局減少每月買債規模並非完全“已成定局”，聯儲局會否在今年 12 月份後繼續作出減少每月買債規模，仍然存在一定的變數。而且，聯儲局主席鮑威爾亦再次強調，聯儲局落實減少每月買債規模並不代表聯儲局有急於加息的打算，加息的決策要保持耐性，重申現時通脹只因供求失衡導致價格上升，屬於暫時性，預計明年通脹將會回落。由於鮑威爾在議息會議後的記者會上完全沒有提及可能加息的時間，顯示當局現時完全沒有任何加息的意圖。

上星期四，英倫銀行在議息會議後突然變“鴿”，令市場大感意外

- 英倫銀行在議息會議後宣佈維持現時所有貨幣政策不變，維持總買債規模在 8,950 億英鎊不變、維持目標利率在 0.1%不變；
- 市場對英倫銀行的決定感到十分意外，因為在議息會議舉行前，英倫銀行行長貝利曾提出暗示英倫銀行將會作出行動以對抗通脹風險，令市場普遍認定英倫銀行在今次議息會議上會作出提高目標利率的決定；在英倫銀行議息結果公佈後，貝利即時被市場冠上「不可靠男友二號」之名(一號是英倫銀行前行長卡尼)。

央行過於“保守”的政策，會否為通脹帶來在日後出現失控的後果？

雖然聯儲局主席和部分央行行長在今年多次作出強調，一來通脹只屬暫時性，央行不必為短暫的高通脹作出過感的反應；二來，高通脹是來自於供應不足，央行即使收緊貨幣政策，也不可能為供應帶來增加。

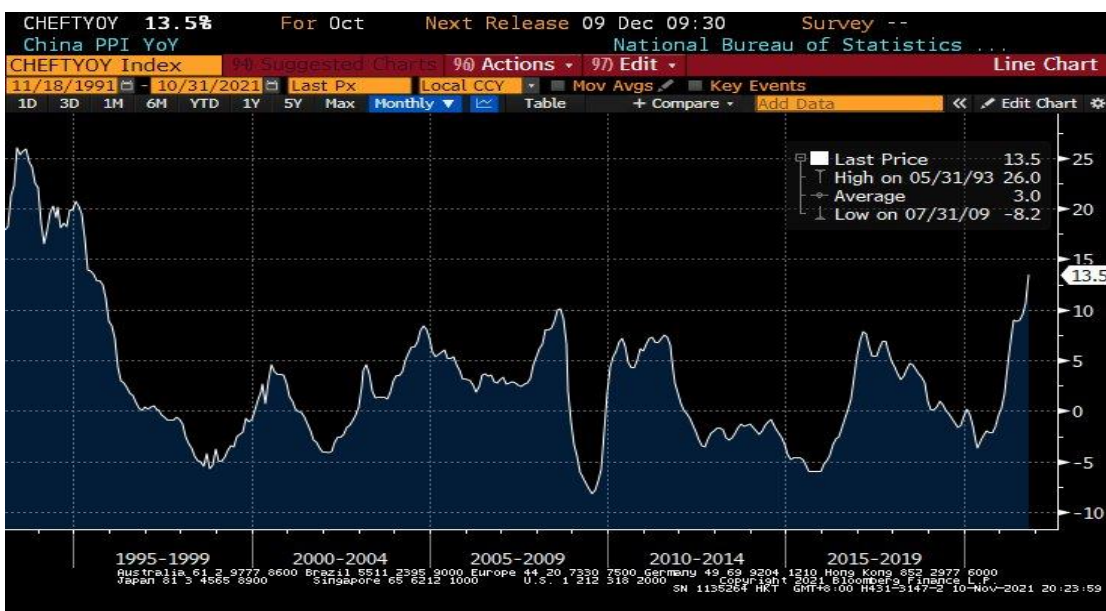
不過，現時環球不少央行不單正在實施寬鬆的貨幣政策、甚至是正在實施史無前例的極度寬鬆的貨幣政策。確實，它們收緊貨幣政策不會為供應帶來增加，但它們收緊貨幣政策是可以壓抑部分需求，令供不應求的情況可出現一點的舒緩、令通脹壓力可得到一點的放鬆(但環球不少央行只顧自身經濟復甦、甚至股市的表現，而完全無視現時已十分高的通脹，它們的行動，如玩火一樣，至於最終會不會造成悲劇，大家只能自求多福了!)

過去兩天，中國和美國都公佈了部分的通脹數據

10 月份，中國生產者物價進一步上升至 26 年高位，按年升幅達 13.2%

10 月份，美國生產者物價按年升幅達 8.6%，維持自 2010 年有相關統計以來最高的增幅。

中國生產者物價指數



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