

环球经济及金融市场短评



2021年11月15日

数据反映高通胀阴霾仍持续!(可能维持至下年初、甚至下年中)

上星期，中国和美国、以至其他地区都公布了最新的通胀数据，反映高通胀问题不但持续、甚至出现进一步恶化的风险。

中国 10 月份通胀数据

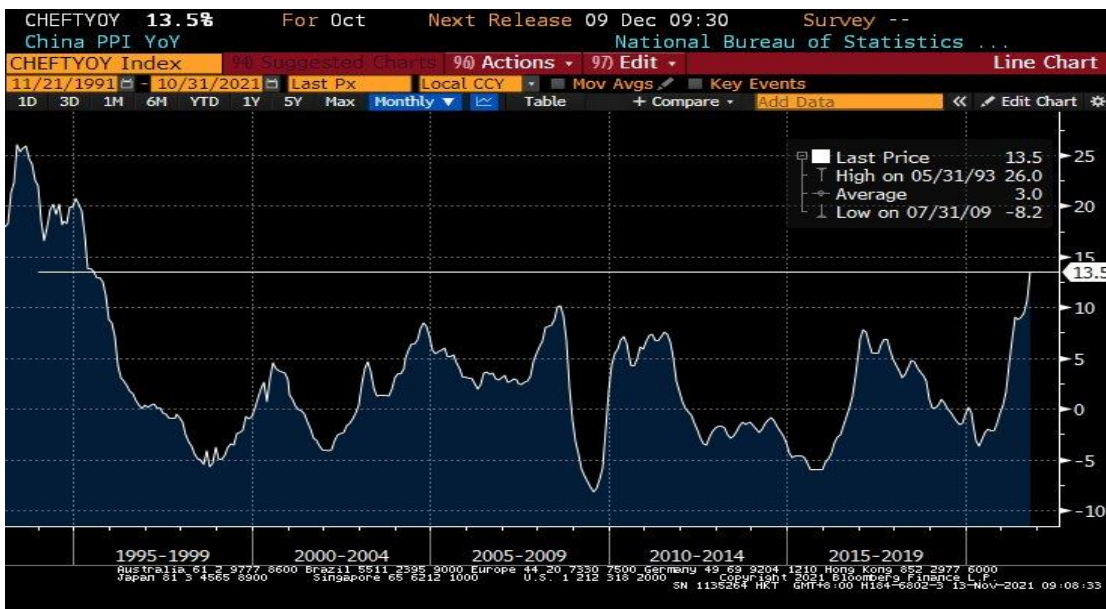
- 消费者物价：虽然升幅维持低企，按年只有 1.5% 的增长，但只是由于内部需求疲弱、再加上食品价格录得按年下跌所致；
- 生产者物价：按年升幅达 13.5%，是 1995 年以来最大的上升幅度(不但大幅高于 9 月份的 10.7%、亦高于市场预期的 12.3%)。

美国 10 月份通胀数据

- 消费者物价：按年升幅达 6.2%，是 1990 年以来最大的上升幅度(高于 9 月份的 5.4%、亦高于市场预期的 5.9%)；

- 生产者物价：按年升幅达 8.6% 继续徘徊在自 2010 年有相关记录以来最大的上升幅度(升幅和 9 月份一样，亦和市场预期一样)。

中国生产者物价按年升幅：10 月份录得过去 26 年以来最大的升幅



资料来源：彭博

美国消费者物价按年升幅：10 月份录得过去 30 年以来最大的升幅



资料来源：彭博

能源价格急升、再加上部分原材料价格维持高企，继续成为推动通胀维持高企、甚至进一步走高的主要原因。

能源价格(石油)：油价在 10 月份录得 11% 的上升，令通胀压力进一步加剧；和今年初比较，石油价格已上升了 60%，而且现时 80 美元的石油价格，亦大幅高于 2019 年(疫情前)的水平



资料来源：彭博

如我们在今年中时所讲的，高通胀是需求突然大幅上升所带动、而不是供应大幅下跌所导致

- 需求突然大增：今次的高通胀很大程度是来自于疫情后所释放的“滞后需求”。不少货品的需求在上年因疫情的发生而被推迟，到今年才在市场上释放出来，令需求在今年一下子大幅上升，导致能源和不少原材料都出现供不应求、价格大幅上升的情况!
- 高通胀不是供应导致：从大部分的生产数据反映，大部分的原材料生产量，若和 2019 年比较，都没有出现大幅减少、甚至部分更录得增加的情况。

到目前为止，我们仍然相信疫情后所释放的“滞后需求”总有一日会完结、到时通胀就会由现时的高位回落!

很老实的说，我们相信在经过疫情之后的今天，

- 没有太多国家的经济会比疫情前好!
- 没有太多国家人民的财富会比疫情前多!
- 没有太多国家政府的负债会比疫情前少!

如果经济不算特别好、人民不算特别富裕、而政府负债越来越多下.....，“需求”何来有能力长期地维持高增长、长期地迫令通胀大幅上升?!

不过，虽然我们相信高通胀只是“短期现象”，但这并不代表不会对股市表现造成压力!

但由于通胀压力持续上升，相信很可能令环球央行不得不作出行动以应对(虽然不少央行仍维持较鸽的立场!)，如央行被迫加快收紧货币政策，包括减少、甚至停止在市场上买入债券(令市场上货币供应的增速下降)、甚至开始启动加息!因若央行被迫加快收紧货币政策，债息有可能被拉动上升、自然不利于股市表现(因债息上升不利于经济增长、不利于企业盈利、更不利于股市的估值)!

若债息回升，股市估值仍可长久地维持在现时“偏贵”的水平?

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