

環球經濟及金融市場短評



2021年11月15日

數據反映高通脹陰霾仍持續!(可能維持至下年初、甚至下年中)

上星期，中國和美國、以至其他地區都公佈了最新的通脹數據，反映高通脹問題不但持續、甚至出現進一步惡化的風險。

中國 10 月份通脹數據

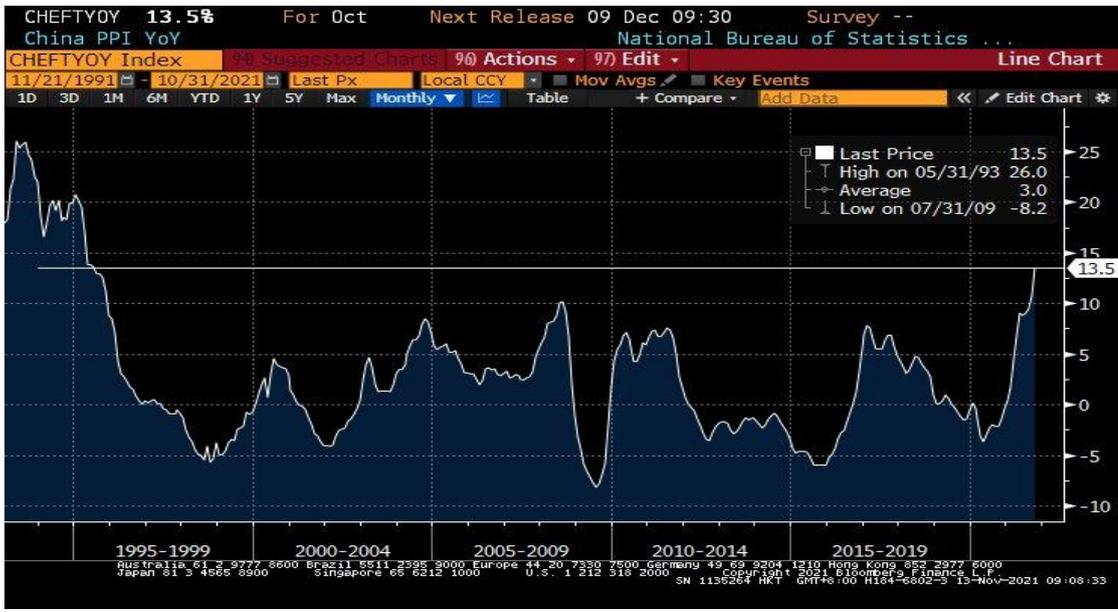
- 消費者物價：雖然升幅維持低企，按年只有 1.5% 的增長，但只是由於內部需求疲弱、再加上食品價格錄得按年下跌所致；
- 生產者物價：按年升幅達 13.5%，是 1995 年以來最大的上升幅度(不但大幅高於 9 月份的 10.7%、亦高於市場預期的 12.3%)。

美國 10 月份通脹數據

- 消費者物價：按年升幅達 6.2%，是 1990 年以來最大的上升幅度(高於 9 月份的 5.4%、亦高於市場預期的 5.9%)；

- 生產者物價：按年升幅達 8.6%·繼續徘徊在自 2010 年有相關記錄以來最大的上升幅度(升幅和 9 月份一樣·亦和市場預期一樣)。

中國生產者物價按年升幅：10 月份錄得過去 26 年以來最大的升幅



資料來源：彭博

美國消費者物價按年升幅：10 月份錄得過去 30 年以來最大的升幅



資料來源：彭博

能源價格急升、再加上部分原材料價格維持高企，繼續成為推動通脹維持高企、甚至進一步走高的主要原因。

能源價格(石油)：油價在 10 月份錄得 11% 的上升，令通脹壓力進一步加劇；和今年初比較，石油價格已上升了 60%，而且現時 80 美元的石油價格，亦大幅高於 2019 年(疫情前)的水平



資料來源：彭博

如我們在今年中時所講的，高通脹是需求突然大幅上升所帶動、而不是供應大幅下跌所導致

- 需求突然大增：今次的高通脹很大程度是來自於疫情後所釋放的“滯後需求”。不少貨品的需求在上年因疫情的發生而被推遲，到今年才在市場上釋放出來，令需求在今年一下子大幅上升，導致能源和不少原材料都出現供不應求、價格大幅上升的情況!
- 高通脹不是供應導致：從大部分的生產數據反映，大部分的原材料生產量，若和 2019 年比較，都沒有出現大幅減少、甚至部分更錄得增加的情況。

到目前為止，我們仍然相信疫情後所釋放的“滯後需求”總有一日會完結、到時通脹就會由現時的高位回落!

很老實的說，我們相信在經過疫情之後的今天，

- 沒有太多國家的經濟會比疫情前好!
- 沒有太多國家人民的財富會比疫情前多!
- 沒有太多國家政府的負債會比疫情前少!

如果經濟不算特別好、人民不算特別富裕、而政府負債越來越多下.....，“需求”何來有能力長期地維持高增長、長期地迫令通脹大幅上升?!

不過，雖然我們相信高通脹只是“短期現象”，但這並不代表不會對股市表現造成壓力!

但由於通脹壓力持續上升，相信很可能令環球央行不得不作出行動以應對(雖然不少央行仍維持較鴿的立場!)，如央行被迫加快收緊貨幣政策，包括減少、甚至停止在市場上買入債券(令市場上貨幣供應的增速下降)、甚至開始啟動加息!因若央行被迫加快收緊貨幣政策，債息有可能被拉動上升、自然不利於股市表現(因債息上升不利於經濟增長、不利於企業盈利、更不利於股市的估值)!

若債息回升，股市估值仍可長久地維持在現時“偏貴”的水平?



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