

环球经济及金融市场短评



2022 年 2 月 7 日

欧洲央行“转鹰”？欧元有前途？

上星期，欧洲央行举行了今年第一次的议息会议。没有意外，欧洲央行在议息会议后宣布维持现时所有的货币政策不变：

- 目标利率维持在-0.5%；
- 按原定计划，在今年 3 月份结束因疫情而推出的疫情紧急买债计划。

不过，市场在议息会议后感到担心，担心欧洲央行一直的鸽派立场会最终敌不过通胀压力而被迫出现改变，因为：

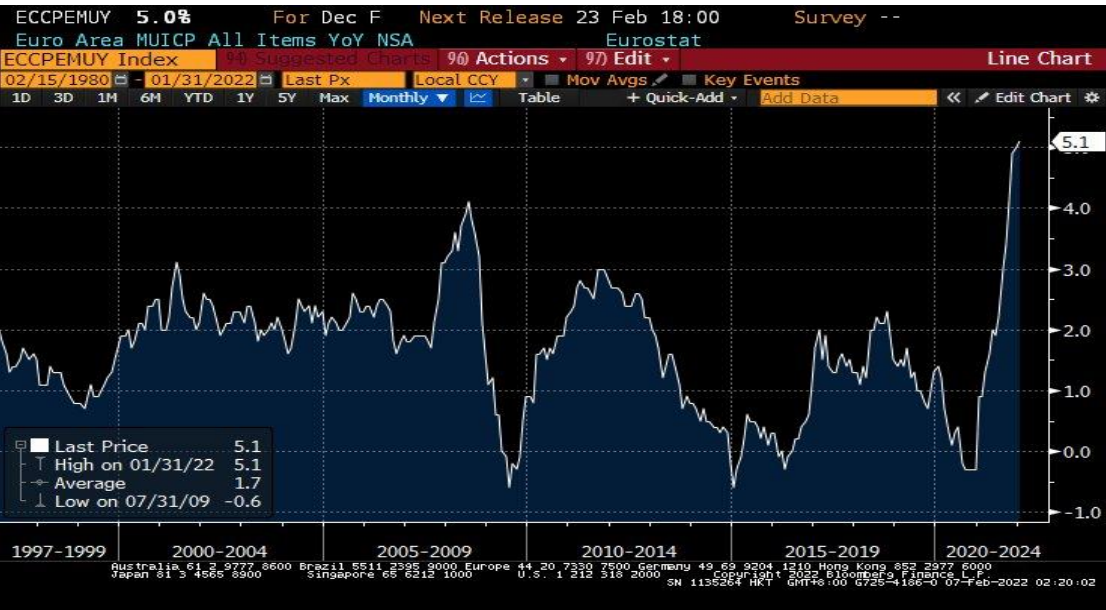
- 一、虽然欧洲的通胀升幅不及美国般高，但亦不算低；而且，在近日乌克兰局势紧张的威胁下，能源价格再次出现明显的上升(除了油价、还包括欧洲的天然气价格)；
- 二、欧洲央行主席在议息会议结束后，并没有维持早前的言论、并没有完全否定欧洲央行在今年内出现加息的可能(早前，欧洲央行主席强调欧洲央行在今年内不太可能加息：现时，立场转为不会预先判断今年加息的可能性，加息与否需要视乎数据才作出决定)。

利率期货市场反映：在议息会议后，市场预期欧洲央行有可能在今年 7 月份启动加息，而预期今年的总加息幅度可达五次、合共加息 0.5%(在议息会议前，市场只预期欧洲央行在 9 月份才启动加息、而全年加息幅度为 0.2%)



资料来源：彭博

欧元区通胀：最新数据反映通胀已达 5.1%



资料来源：彭博

德国 10 年期国债孳息率：在市场预期欧洲央行将很可能无可避免要启动加息下，德国国债息率在近日录得大幅的上升，并自 2019 年后首次回升至正收益水平



资料来源：彭博

到目前为止，我们维持不太相信欧洲央行会在今年内大幅收紧货币政策

- 当然，并不是因为我们认为欧洲没有通胀压力，相反，欧洲的通胀压力正持续地上升；
- 我们只是认为欧洲央行没有太多条件去推行大幅收紧货币政策，因欧元区经济仍起伏不定(尤其是在过去两个月，因为疫情再次出现大幅扩散，令欧洲部分国家的经济再次受到较大的冲击)。

欧元：在市场预期欧洲央行有可能转鹰下，刺激欧元录得明显的反弹，上星期反弹至 1.14 水平(但我们并不看好欧元的中线前景，因即使欧洲央行真的在今年内启动加息，但收紧货币政策的速度一定不及美国联储局，货币政策收紧步伐落后于美国仍然是事实、仍然不利于欧元汇价)



资料来源：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，也不对由于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于一般原则所编写的，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，由于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