

環球經濟及金融市場概要



2022 年 2 月 7 日

歐洲央行“轉鷹”？歐元有前途？

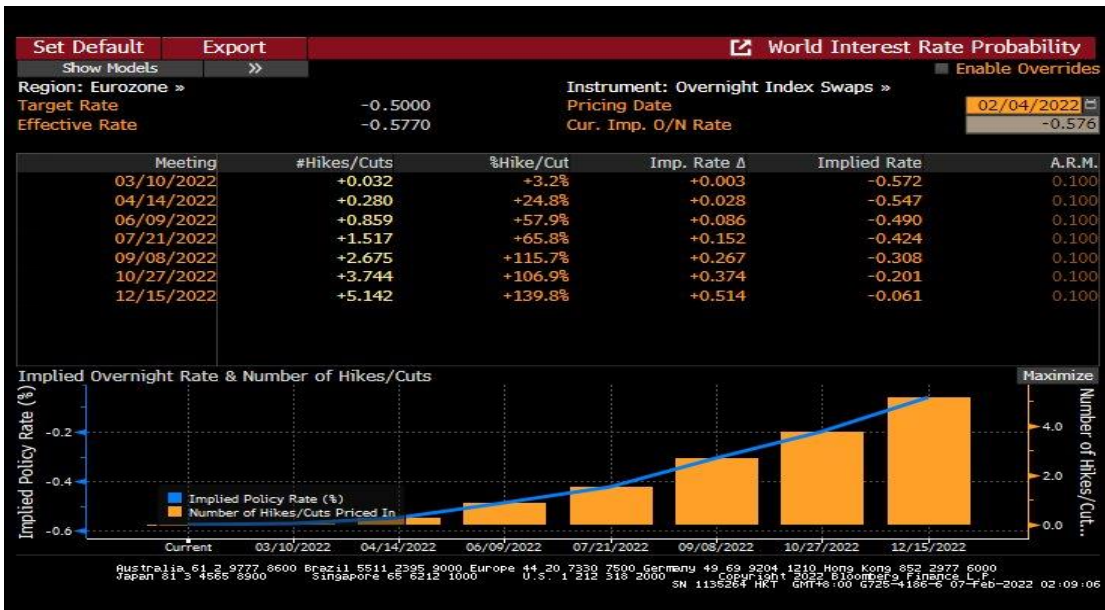
上星期，歐洲央行舉行了今年第一次的議息會議。沒有意外，歐洲央行在議息會議後宣佈維持現時所有的貨幣政策不變：

- 目標利率維持在-0.5%；
- 按原定計劃，在今年 3 月份結束因疫情而推出的疫情緊急買債計劃。

不過，市場在議息會議後感到擔心，擔心歐洲央行一直的鴿派立場會最終敵不過通脹壓力而被迫出現改變，因為：

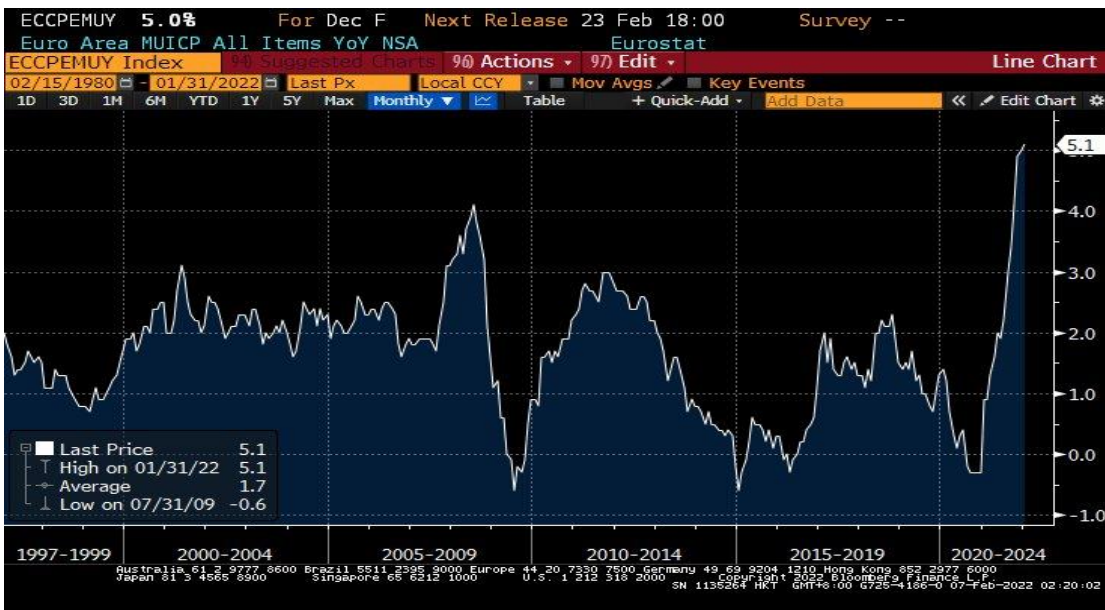
- 一、雖然歐洲的通脹升幅不及美國般高，但亦不算低；而且，在近日烏克蘭局勢緊張的威脅下，能源價格再次出現明顯的上升(除了油價、還包括歐洲的天然氣價格)；
- 二、歐洲央行主席在議息會議結束後，並沒有維持早前的言論、並沒有完全否定歐洲央行在今年內出現加息的可能(早前，歐洲央行主席強調歐洲央行在今年內不太可能加息：現時，立場轉為不會預先判斷今年加息的可能性，加息與否需要視乎數據才作出決定)。

利率期貨市場反映：在議息會議後，市場預期歐洲央行有可能在今年 7 月份啟動加息，而預期今年的總加息幅度可達五次、合共加息 0.5%(在議息會議前，市場只預期歐洲央行在 9 月份才啟動加息、而全年加息幅度為 0.2%)



資料來源：彭博

歐元區通脹：最新數據反映通脹已達 5.1%



資料來源：彭博

德國 10 年期國債孳息率：在市場預期歐洲央行將很可能無可避免要啟動加息下，德國國債息率在近日錄得大幅的上升，並自 2019 年後首次回升至正收益水平



資料來源：彭博

到目前為止，我們維持不太相信歐洲央行會在今年內大幅收緊貨幣政策

- 當然，並不是因為我們認為歐洲沒有通脹壓力，相反，歐洲的通脹壓力正持續地上升；
- 我們只是認為歐洲央行沒有太多條件去推行大幅收緊貨幣政策，因歐元區經濟仍起伏不定(尤其是在過去兩個月，因為疫情再次出現大幅擴散，令歐洲部分國家的經濟再次受到較大的衝擊)。

歐元：在市場預期歐洲央行有可能轉鷹下，刺激歐元錄得明顯的反彈，上星期反彈至 1.14 水平(但我們並不看好歐元的中線前景，因即使歐洲央行真的在今年內啟動加息，但收緊貨幣政策的力度一定不及美國聯儲局，貨幣政策收緊步伐落後於美國仍然是事實、仍然是不利於歐元匯價)



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