

環球經濟及金融市場概要



2022 年 3 月 9 日

過去半年美元持續走強，相信走強的情況可維持至今年底？

如我們在上年底所預測，美元在今年持續走強的機率將十分高，因美國聯儲局將進入加息週期，而更重要的是，其收緊貨幣政策的力度將明顯大於其他主要經濟體，如歐元區、日本、甚至是中國。

自上年底開始，美國聯儲局已對貨幣政策方向作出重大的轉變，由上年中仍屬於“比較鴿派”（指出通脹只屬短暫性，聯儲局不用急於加息、甚至在經濟已出現明顯好轉下仍維持每月買入千億美元的債券、維持向市場注入大量的游資），已變成現時的“鷹派”。聯儲局有此改變，原因只有一個，就是因為通脹不斷惡化，令聯儲局不得不改變政策方向以對抗通脹、以免通脹最終出現失控，聯儲局最終被指責為“失職”。

自上年底開始，聯儲局的政策方向已由“鴿”轉“鷹”：

- 在上年底宣佈，將因疫情而推出的每月買債計劃，由原定在今年 6 月份結束，提早至在今年 3 月份結束；
- 今年的議息會議中提到，聯儲局將很可能在今年 3 月份啟動加息、並將在未來幾個月開始討論對資產負債表進行縮減。

受到聯儲局轉“鷹”的舉動和言論、再加上通脹持續居高不下所影響，市場已預期聯儲局在今年將快速推進加息、在今年內加息的幅度將達 4-7 次(即加息 1%-1.75%)。

美國聯儲局收緊貨幣政策的力度將明顯大於其他主要經濟體的央行

至於其他主要經濟體的央行，我們近乎肯定日本央行在今年內沒有加息的可能。至於歐洲央行，雖

然市場在早前曾預期歐洲央行在今年內會加息，但現時受到烏克蘭危機對經濟所產生的不明朗因素所影響，歐洲央行在今年內啟動加息的機率已大減；即使歐洲央行真的在今年內啟動加息，相信加息的幅度亦會很有限(我們預期不會多於 0.5%)。至於中國，由於經濟增速出現明顯回落，預期人民銀行在今年將很可能持續推行減息以保經濟增長。

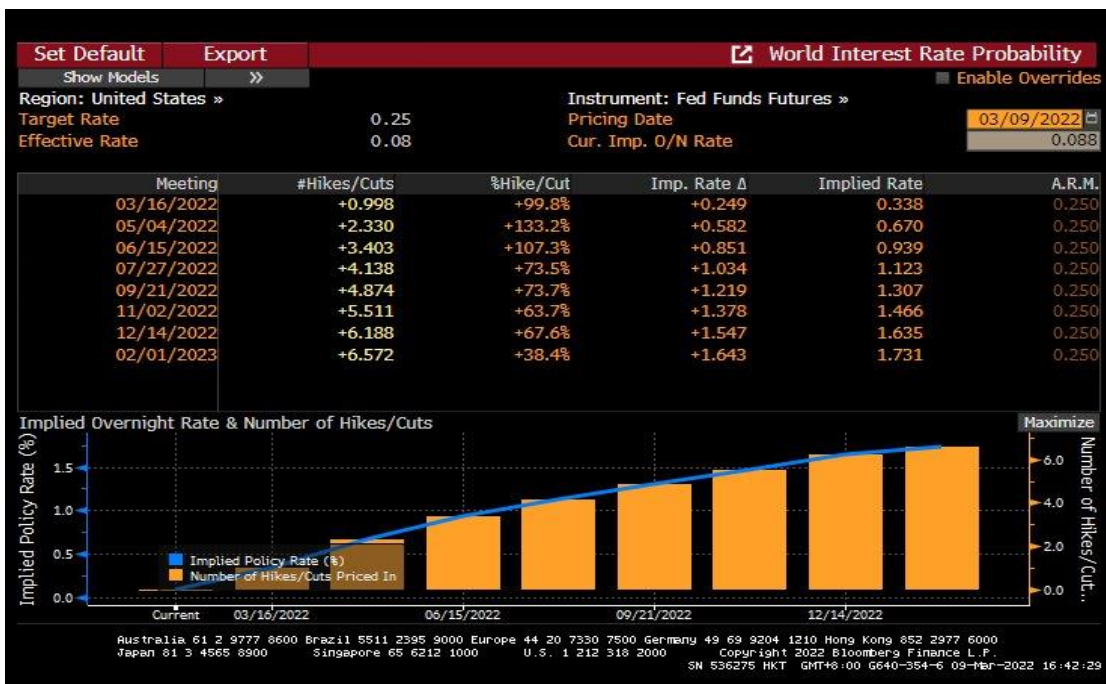
所以，在息差擴闊的支持下，將有利於美元維持走強，相信走強的情況會維持至今年底！

美匯指數：在聯儲局政策由“鴿”轉“鷹”後，支持美元持續走強



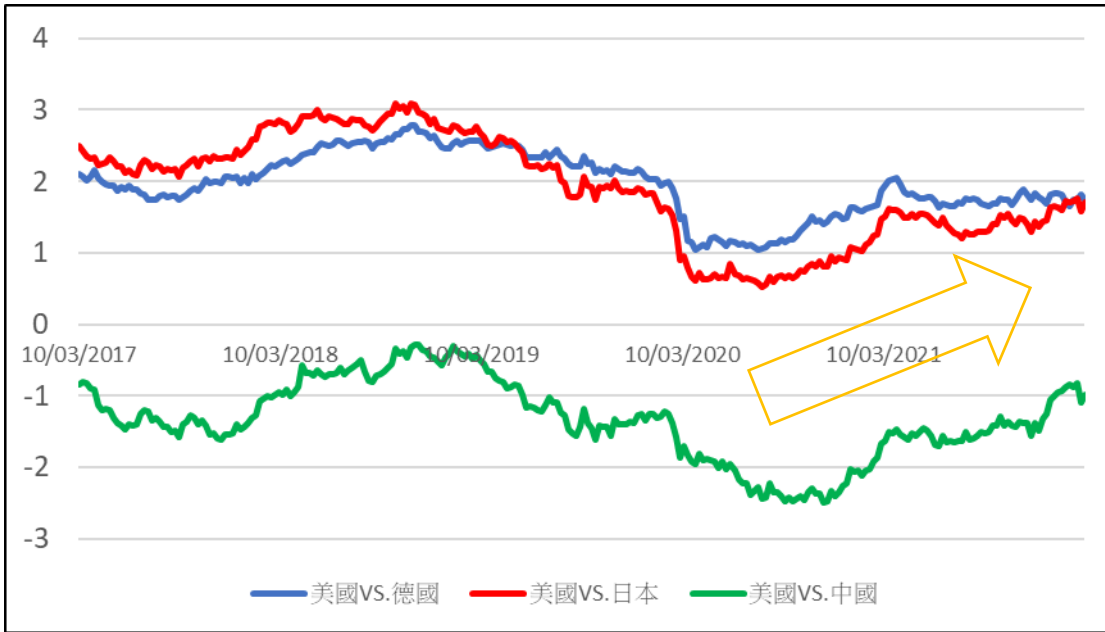
資料來源：彭博

利率期貨市場：即使近日烏克蘭危機令市場憂慮會對經濟造成打擊，但市場仍然預期聯儲局在今年內將加息六次、總加息幅度為 1.5%



資料來源：彭博

在美國收緊貨幣政策的力度將明顯大於其他主要經濟體下，美元在息差上將可享有優勢，支持美元走強



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