

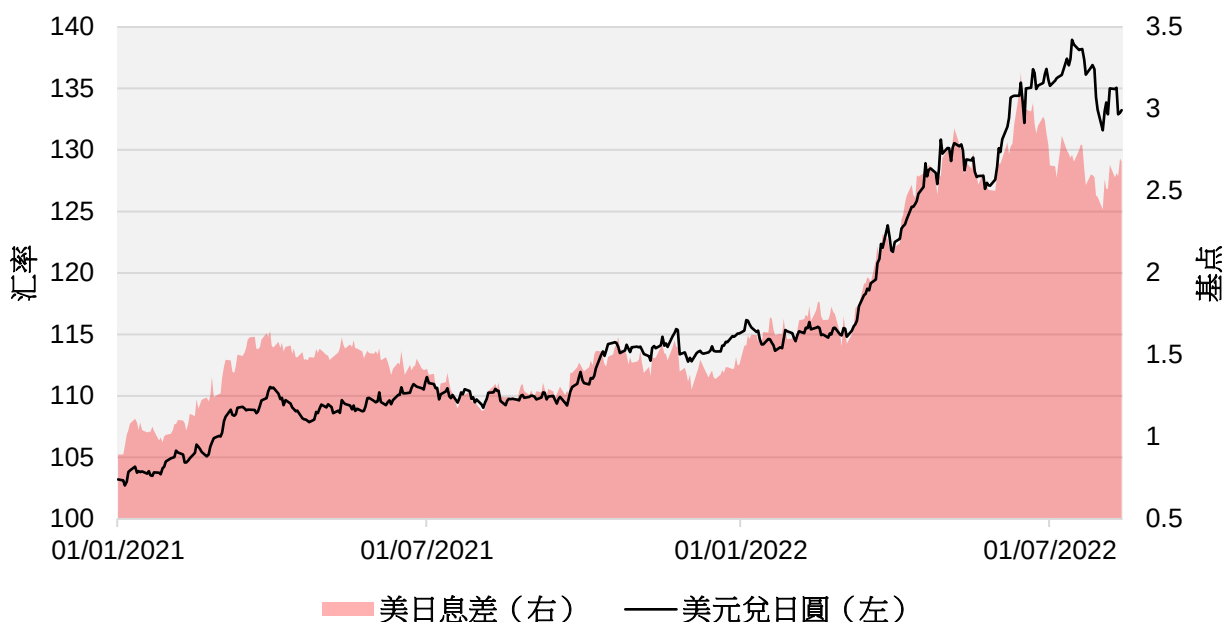
东亚市场纵横

寻找兑换日元的好时机

2022 年 8 月 17 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

美元兑日元及其息差



数据来源：彭博，数据截至 8 月 12 日

香港政府 8 月 8 日宣布调整入境旅客隔离要求，于同月 12 日起以「3+4」模式作入境检疫措施，意味抵港人士往后最快只须隔离 3 天，便有条件外出。防疫政策松绑，相信除了刺激入境旅客人数上升外，更令不少港人作「报复式外游」的意欲大增。日本向来是港人热门的旅游目的地，而日元自 2020 年起持续下跌；若大家计划于年内游日，究竟什么时候才是兑换日圆的最佳时机呢？

趁各国央行纷纷收紧货币政策，而日本央行却反其道而行，仍然维持自 2016 年将基准利率调至负 0.1% 的历史低点，央行亦在 7 月议息会议中表明为了令物价稳于 2% 的目标水平，将会继续实施宽松的货币政策。虽然目前日本已录得高于 2% 通胀，但由于有关物价上升属于输入性通胀，加上油价近期有所回落，或令通胀逆转，因此料日央行将坚持其「鸽派」立场。反观美国的情况，近期通胀高企逼使

美联储持续加息，终令美汇及债息走高。美日央行于货币政策的取态令两国债息的息差拉阔，令日圆走弱，有关跌势于美联储于 3 月展开加息周期后尤其明显。

美国 7 月份通胀稍见回落，若通胀继续下跌，或纾缓美联储大幅度加息的意欲，因此日圆重演第二季暴跌的情况机会不大。但是，始终两国央行对货币政策的立场仍处于两极，预料年内日圆将重现下跌势头，但跌幅将相对收窄。如果大家打算年内出游日本而兑换日圆，建议在短期的区间底部吸纳。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况、投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。