

美元近期的强势下，哪只非美货币较具抗跌力？

美国 3 月消费者物价指数(CPI)涨幅超预期，市场对美联储降息的预期降温，令美国公债收益率应声上涨。美国两年期收益率一度突破 5%，而 10 年期收益率亦同时升穿 4.5%，这亦带动美元全面上涨，飙至 106.40 附近水平，创下五个月新高。市场目前正关注美联储及各大央行首次减息的时间，预期美联储愈迟减息，对美元愈有利；对其他货币而言，情况类同。

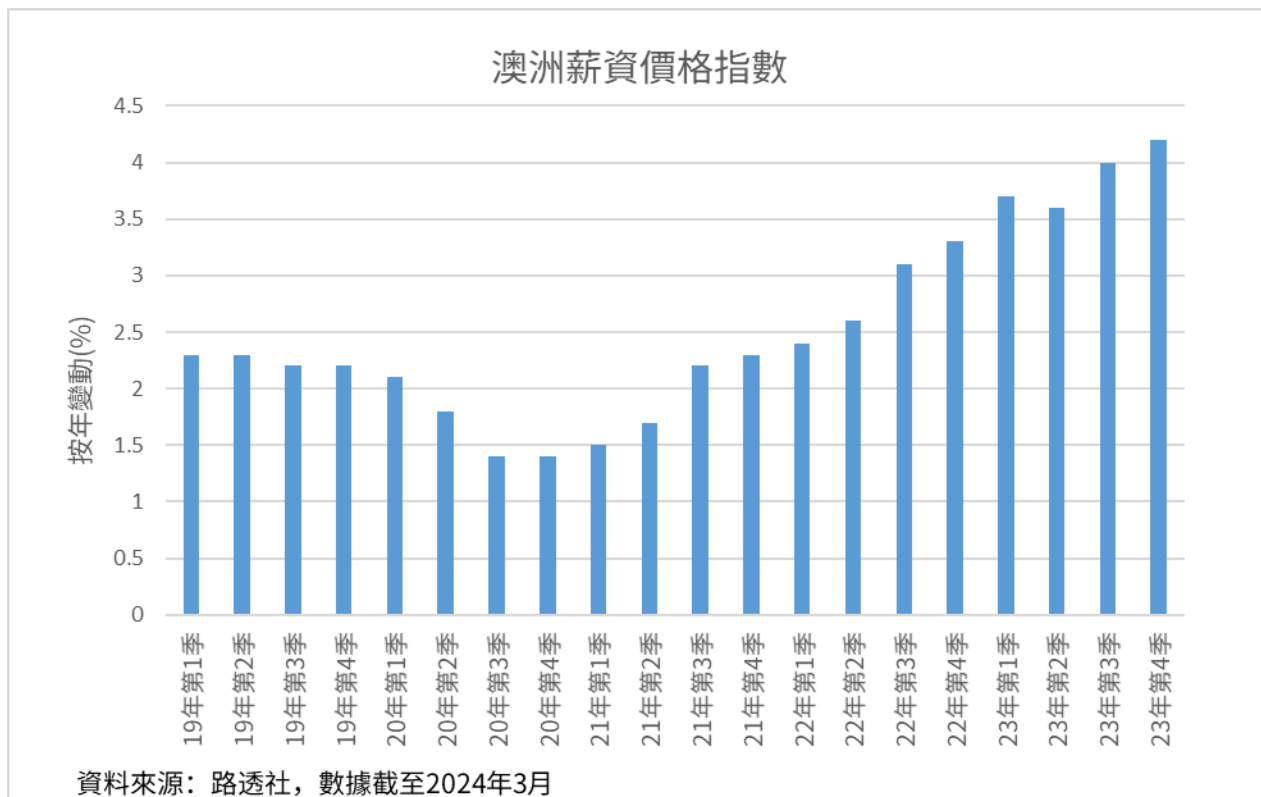
美联储于 3 月的议息会议中维持利率不变，从最新位图中可见，该行在今年及明年均倾向分别减息 3 次，政策利率料于 2025 年底降至 3.9% 水平。美联储主席鲍威尔曾表示，未来减息步伐将取决于最新经济数据，而他亦于 3 月的议息会议中确认美国经济将继续保持稳健增长，令市场认为美联储不急于减息。加上，瑞士央行于 3 月时出乎意料地成为首个减息的主要央行，令市场进一步估计美联储在减息跑道上或落后于其他央行。虽然美联储暂未落实首次减息日期，但在美元作为全球主要储备货币及受助于较迟减息的息差优势下，美元短期整体走势依然良好。

若美联储落实推迟首次减息的日期，此举将令非美货币受压。而在一众非美货币中，哪只货币将较抗跌？答案是澳元。

澳洲最新于 2023 年第 4 季的按年通胀率为 4.1%，通胀水平虽见回落但相对各大经济体系仍然较高。然而，当地同期的薪资价格指数按年增幅由前一季度的 4.0% 升至 4.2%，不单升势持续，还是自 2009 年初以来录得最大的增幅。数据反映澳洲整体物价虽见回落，但支撑通胀率上升的工资物价指数仍在走高。因此，我们预期澳洲的通胀在短期回落速度较慢，这亦减低澳洲央行减息的迫切性，或令该行推迟首次减息的时间。利率期货市场价格反映，该行最快要到今年底才有较大机会减息，其时包括美联储等环球其他主要央行或已开展减息周期。若澳洲央行较其他央行迟减息，将能巩固澳元目前的息差优势，有利澳元短线及中线表现。

另外，中国经济正逐步复苏，将有助刺激澳洲国内经济活动及其铁矿石的出口价格，带动澳元短期走势较其他非美货币优胜。

澳洲薪资价格指数



以上信息由东亚银行财富管理高级投资策略师黄燕娥女士提供

重要声明

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。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，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。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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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代表或保证、陈述或暗示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，应仔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。