

## 新西兰央行的鹰派基调，能令该行成为减息后行者吗？

美国最新经济数据显示通胀降温，但劳动力市场仍紧张，令美联储目前仍未能确定年内首次减息的日子。相反，市场已押注欧洲央行可能最快于 6 月开始减息。至于新西兰央行，于 5 月举行的议息会议中维持利率不变，但表达了偏鹰派的货币政策立场，这将如何影响纽元的短期走势呢？

新西兰央行于 5 月的议息会议中，一如预期维持隔夜拆款利率(OCR)于 5.5% 峰值不变，亦同时表示可能最快要到明年才降息。纽央行总裁奥尔 (Adrian Orr) 还称，会议上更曾讨论加息问题。这些偏鹰派的言论令市场措手不及，虽然市场认为该行短期加息的机会不高，但预期减息的时间或会推迟，带动纽元同日最高升至 0.6152 水平。

奥尔的鹰派基调令市场预期新西兰会维持目前属于 15 年高位的利率峰值更长时间，同时加强了对今年较后时候才会放宽货币政策押注的信心。奥尔亦曾多次表示当地的通胀率仍然很高，紧缩货币政策或须维持更长时间，才能令通胀率回落至 1% 至 3% 的目标区间。当地物价在 2022 年第 2 季开始从 7.35% 持续回落，至今年第 1 季的通胀率为 4.0%，这通胀水平除了仍然高于纽央行的目标区间水平之外，与其他主要经济体比较也属较高水平。因此，受制于通胀仍然高企，预期纽央行将在今年较后时间才会减息。利率期货价格反映，纽央行于 11 月始开始减息的机会较大，故息差优势将有利纽元的短线表现。

纽央行仍正与居高不下的通胀作斗争，限制了该行在短期开始减息的空间。新西兰目前 5.5% 的利率较其他国家的利率为高，加上若该行最终成为减息的后行者，将有效地令纽元在环球减息周期的前段时间保持一定的息差优势。总括而言，从息差优势的角度下，可预视纽元短期的走势将较其他货币优胜。

以上信息由东亚银行财富管理处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。