

澳元与纽元二选一，该如何选？

随着 8 月初日圆于日本央行上调利率后上涨，加上市场担忧美国经济急剧放缓；刺激投资者纷纷把手持的日圆套息合约平仓；令同属风险货币的澳元及纽元一度跌至年初至今的低位，而澳元兑纽元交叉盘亦跌破 1.0900 支持水平。在市场对美联储将于 9 月开始减息的押注下，分段吸纳非美货币作中长线部署方为上策。但同为商品货币的澳元和纽元中，该如何选择呢？首先，新西兰央行已于 8 月启动自 2020 年 3 月以来的首次减息，将指标利率(OCR)调降 25 个基点至 5.25%。在启动宽松周期之际，还表示今年还有更多的宽松措施来临。央行总裁奥尔为放宽政策设定了路线，预期当地通胀率将向 1% 至 3% 的目标回归，并提出年底前将再减息 50 个基点的说法。新西兰通胀率在第二季度放缓至 3.3%，已接近央行 1-3% 的目标水平，相信该行对通胀居高不下的担忧正在缓解。新西兰一系列的产出和就业指针均显示经济正在加快收缩，预期新西兰央行短期将会继续推行减息政策以刺激经济。

相反，澳洲央行表现鹰派得多，与新西兰央行的货币政策形成鲜明对比。澳洲央行总裁布洛克曾表示，当地基础通胀仍然过高，委员会仍关注物价的上行风险，若现在考虑减息会为时过早。澳洲第二季核心通胀指标意外放缓，这促使市场排除进一步加息的可能性；而最新公布的 7 月整体通胀率 (CPI) 则上升 3.5%，并高于预期的 3.4%，令市场相信澳洲央行将进一步推迟首次减息的时间至今年年底或明年初，这亦代表澳洲利率短期将维持在目前 4.35% 的峰值上，预料澳洲央行未来的减息步伐将很大程度取决于未来数个月的通胀走势。

最新期货价格反映新西兰央行于年底前有进一步减息 70 个基点的空间，而澳洲央行则很大机会于今年年底或明年初才启动第一次的减息行动。因此，从两行减息步伐的角度看，澳元比纽元更有能力巩固目前的息差优势。但从另一角度看，以新西兰目前 5.25% 的利率来说，较其他国家仍高。若新西兰央行与众已启动减息的央行继续同步减息，在减息初期的时候，料新西兰与其他国家的息差

改变对纽元汇价的压力相对有限。因此，澳洲央行较迟减息的倾向将为澳元带来优势，而纽元于减息周期的初期亦可作为理财组合中分散风险的第二选择。

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。