

## 東亞市場縱橫

### 尋找兌換日圓的好時機

2022 年 8 月 17 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

#### 美元兌日圓及其息差



資料來源：彭博，數據截至 8 月 12 日

香港政府 8 月 8 日宣布調整入境旅客隔離要求，於同月 12 日起以「3+4」模式作入境檢疫措施，意味抵港人士往後最快只須隔離 3 天，便有條件外出。防疫政策鬆綁，相信除了刺激入境旅客人數上升外，更令不少港人作「報復式外遊」的意慾大增。日本向來是港人熱門的旅遊目的地，而日圓自 2020 年起持續下跌；若大家計劃於年內遊日，究竟什麼時候才是兌換日圓的最佳時機呢？

趁各國央行紛紛收緊貨幣政策，而日本央行卻反其道而行，仍然維持自 2016 年將基準利率調至負 0.1% 的歷史低點，央行亦在 7 月議息會議中表明為了令物價穩於 2% 的目標水平，將會繼續實施寬鬆的貨幣政策。雖然目前日本已錄得高於 2% 通脹，但由於有關物價上升屬於輸入性通脹，加上油價近期有所回落，或令通脹逆轉，因此料日央行將堅持其「鴿派」立場。反觀美國的情況，近期通脹高企逼使美聯儲持續加息，終令美匯及債息走高。美日央行於貨

幣政策的取態令兩國債息的息差拉闊，今日圓走弱，有關跌勢於美聯儲於 3 月展開加息週期後尤其明顯。

美國 7 月份通脹稍見回落，若通脹繼續下跌，或紓緩美聯儲大幅度加息的意慾，因此日圓重演第二季暴跌的情況機會不大。但是，始終兩國央行對貨幣政策的立場仍處於兩極，預料年內日圓將重現下跌勢頭，但跌幅將相對收窄。如果大家打算年內出遊日本而兌換日圓，建議在短期的區間底部吸納。

\*\*\*\*\*

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。