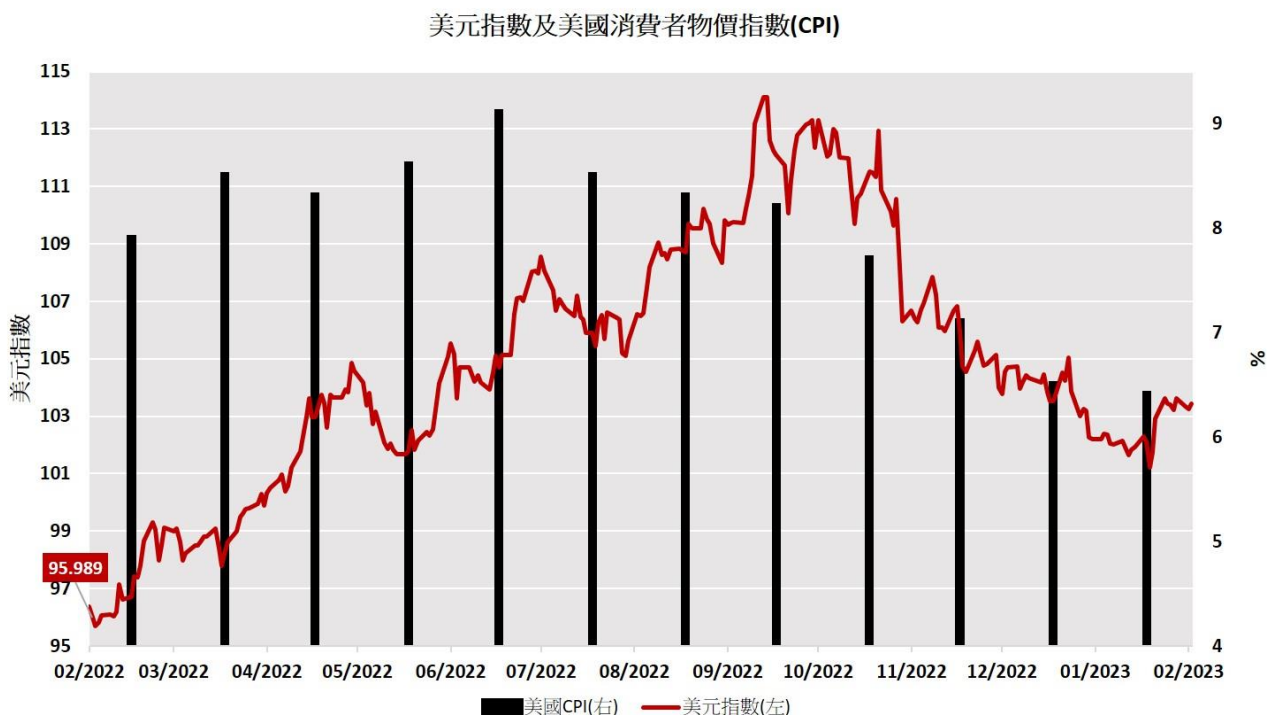


東亞市場縱橫

政策偏緊支持美元走勢

2023 年 2 月 15 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



隨著美聯儲減慢收緊貨幣政策，美元指數由去年第四季起逐漸回落，截至 2 月 15 日止，美元由 9 月底高位下跌逾 9%。昨晚（14 日）美國公佈最新通脹資料後，美元稍微為反彈至 103 水準，美元中線走勢要留意什麼指標？

美國 1 月份消費物價指數 (CPI) 按年升 6.4%，按月升 0.5%，撇除能源及食品價格後的核心 CPI 則回落至 5.6%，是連續 4 個月下跌。雖然相關數位已經較去年 6 月高位回落，但仍處於較高位置。據彭博綜合分析，年內不論綜合或核心 CPI 將拾級而落，但要短期內達至官方目標水準並不容易，預期第一及第二季 CPI 仍將分別上升 5.6 及 3.8%，即美聯儲無論如

何上半年仍有加息需要。截至 2 月 15 日，彭博分析預期 7 月聯邦基金利率將會達至 5.262 厘的頂峰，之後加息步伐才會減慢，加強支撐美元整體走勢。

近期美國勞動市場表現強勁，資料包括非農就業人數、失業率等均勝預期，突顯美國經濟的韌性，相對其他國家亦較具加息條件。目前聯邦利率仍高於其他主要經濟體，限制美元的下行空間。故預測上半年美元表現仍偏強，第一季美元指數預期在 102.8 水準較具支持，短期大跌空間不大。

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」）編制，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。本檔所表達的資訊、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。東亞銀行對本檔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，應詳細閱讀及瞭解有關投資產品之銷售檔及風險披露聲明，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，除非仲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。本檔是東亞銀行的財產，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，本檔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。