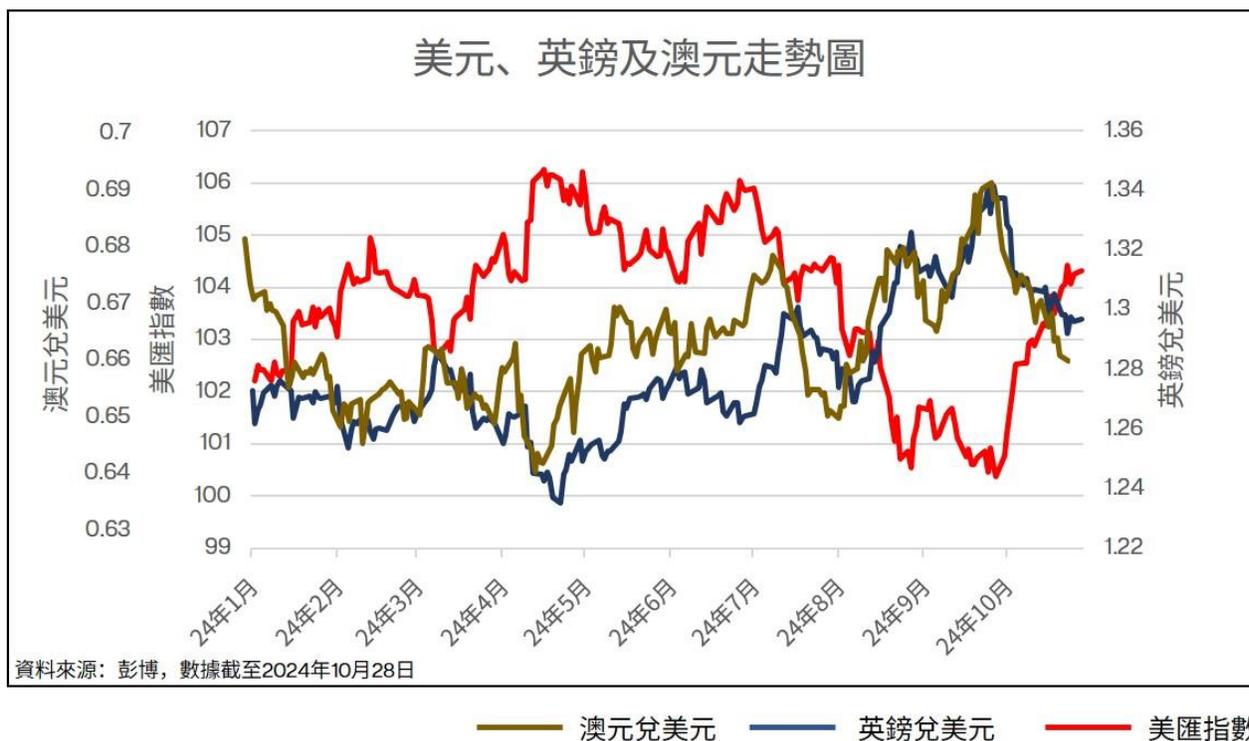


東亞市場縱橫

美元反彈，增持非美貨幣好時機？

2024 年 10 月 28 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



隨著美聯儲年內展開減息周期，美元理應隨利率下降而有序下跌，其他主要非美貨幣兌美元因而有上升空間，我們年初建議逢低吸納主要非美貨幣。然而，美元自 9 月底以來重拾上升動力，是次美元反彈可否視為轉勢？增持非美貨幣的策略應否改變？

美元指數由 9 月底至 10 月 24 日不足一個月，由 100.0 的上方邊緣累升逾 4%，重上 104.0 水平，升幅主要源於兩大因素。首先，共和黨候選人特朗普在主要民調中的支持度，在美國總統大選前兩周後來居上，稍微超前民主黨候選人賀錦麗。國際金融協會 (Institute of International Finance) 認為¹，主張向進口貨品加徵重稅的特朗普一旦當選，勢將重燃美國通脹壓力，令美聯儲難以減息甚至需要加息。因此，投機者正押注特朗普當選將會拖慢減息步伐從而推升美元的可能。另一方面，中東局勢張亦令作為避險資產的美元受追揮，兩大短期因素推升美元向上。

不過，這兩大新聞主導的因素料僅短暫影響美元走勢，真正主宰美元中長線走勢的仍以利率政策為重心。以 9 月點陣圖為依據，美聯儲未來將有序減息，因此預期美元依然循有序下跌的大方向走，長遠仍會逐漸轉弱；加上美匯指數目前已處於超買狀況，其相對強弱指數 (RSI) 高於 70 逾一周，意味投機者短期沽出美元獲利機會高。因此，候低增持非美貨幣的策略不變。

在一眾非美貨幣中我們較看好澳元和英鎊，前者價格主要由預期澳洲儲備銀行年內仍未有減息意向所支持，而英倫銀行即使與美聯儲同步減息，目前 5% 的息口水平仍比其他國家高，加上當地經濟逐步改善，亦加強了英鎊的抗跌力。

另值得注意的是，從最新經濟及就業市場數據看，美國次季 GDP 仍錄 3% 增長，9 月失業率低於市場預期的 4.2%，反映美國經濟軟著陸依然可期，縱使美聯儲有序減息，投資者現階段亦不宜過分看淡美元。

免責聲明及重要通知：

¹ <https://www.cnbc.com/2024/10/23/trump-tariffs-likely-to-lead-to-higher-us-interest-rates-iif-chief.html>

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。