

美元近期的強勢下，哪隻非美貨幣較具抗跌力？

美國 3 月消費者物價指數(CPI)漲幅超預期，市場對美聯儲降息的預期降溫，令美國公債收益率應聲上漲。美國兩年期收益率一度突破 5%，而 10 年期收益率亦同時升穿 4.5%，這亦帶動美元全面上漲，飆至 106.40 附近水平，創下五個月新高。市場目前正關注美聯儲及各大央行首次減息的時間，預期美聯儲愈遲減息，對美元愈有利；對其他貨幣而言，情況類同。

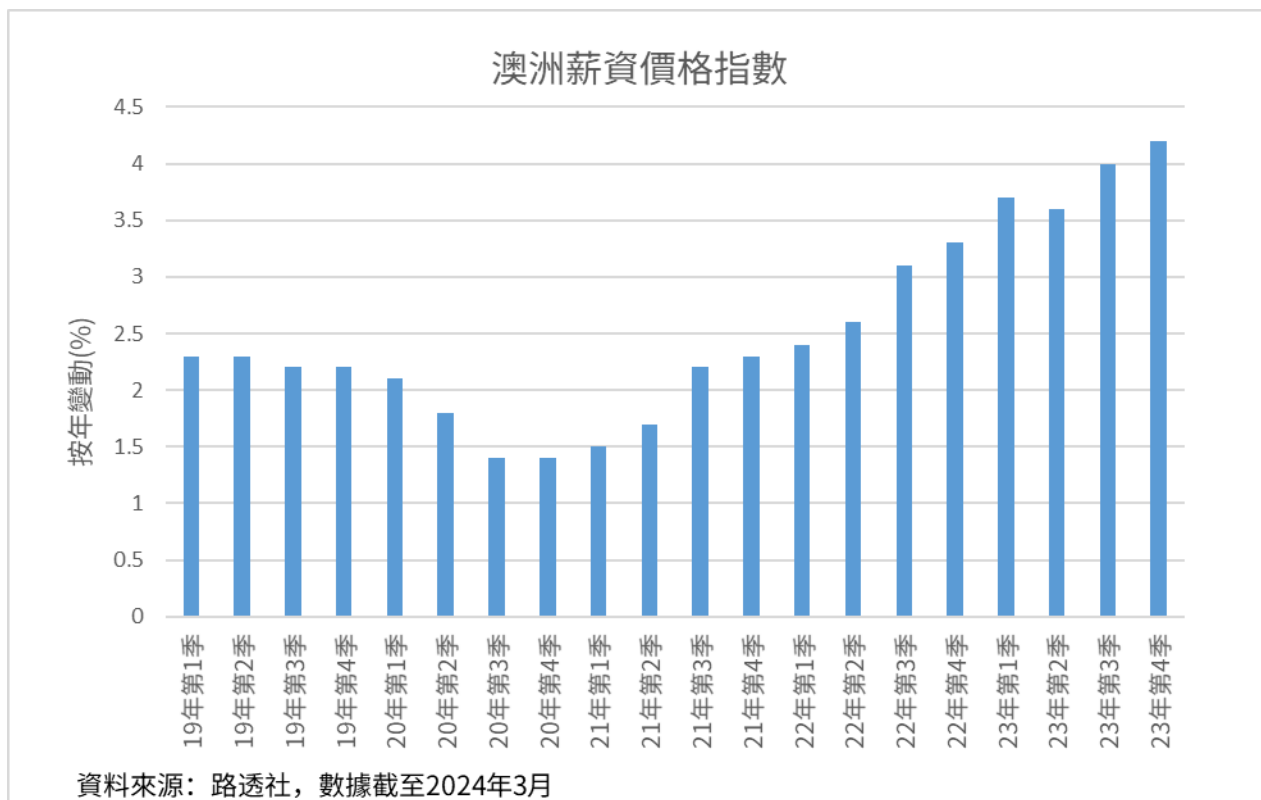
美聯儲於 3 月的議息會議中維持利率不變，從最新點陣圖中可見，該行在今年及明年均傾向分別減息 3 次，政策利率料於 2025 年底降至 3.9% 水平。美聯儲主席鮑威爾曾表示，未來減息步伐將取決於最新的經濟數據，而他亦於 3 月的議息會議中確認美國經濟將繼續保持穩健增長，令市場認為美聯儲不急於減息。加上，瑞士央行於 3 月時出乎意料地成為首個減息的主要央行，令市場進一步估計美聯儲在減息跑道上或落後於其他央行。雖然美聯儲暫未落實首次減息日期，但在美元作為全球主要儲備貨幣及受助於較遲減息的息差優勢下，美元短期整體走勢依然良好。

若美聯儲落實推遲首次減息的日期，此舉將令非美貨幣受壓。而在一眾非美貨幣中，哪隻貨幣將較抗跌？答案是澳元。

澳洲最新於 2023 年第 4 季的按年通脹率為 4.1%，通脹水平雖見回落但相對各大經濟體系仍然較高。然而，當地同期的薪資價格指數按年增幅由前一季度的 4.0% 升至 4.2%，不單升勢持續，還是自 2009 年初以來錄得最大的增幅。數據反映澳洲整體物價雖見回落，但支撐通脹率上升的工資物價指數仍在走高。因此，我們預期澳洲的通脹在短期回落速度較慢，這亦減低澳洲央行減息的迫切性，或令該行推遲首次減息的時間。利率期貨市場價格反映，該行最快要到今年底才有較大機會減息，其時包括美聯儲等環球其他主要央行或已開展減息周期。若澳洲央行較其他央行遲減息，將能鞏固澳元目前的息差優勢，有利澳元短線及中線表現。

另外，中國經濟正逐步復甦，將有助刺激澳洲國內經濟活動及其鐵礦石的出口價格，帶動澳元短期走勢較其他非美貨幣優勝。

澳洲薪資價格指數



以上資訊由東亞銀行財富管理處高級投資策略師黃燕娥女士提供

重要聲明

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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，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。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，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代表或保證、陳述或暗示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。