

紐西蘭央行的鷹派基調，能令該行成為減息後行者嗎？

美國最新經濟數據顯示通脹降溫，但勞動力市場仍緊張，令美聯儲目前仍未能確定年內首次減息的日子。相反，市場已押注歐洲央行可能最快於 6 月開始減息。至於紐西蘭央行，於 5 月舉行的議息會議中維持利率不變，但表達了偏鷹派的貨幣政策立場，這將如何影響紐元的短期走勢呢？

紐西蘭央行於 5 月的議息會議中，一如預期維持隔夜拆款利率(OCR)於 5.5% 峰值不變，亦同時表示可能最快要到明年才降息。紐央行總裁奧爾 (Adrian Orr) 還稱，會議上更曾討論加息問題。這些偏鷹派的言論令市場措手不及，雖然市場認為該行短期加息的機會不高，但預期減息的時間或會推遲，帶動紐元同日最高升至 0.6152 水平。

奧爾的鷹派基調令市場預期紐西蘭會維持目前屬於 15 年高位的利率峰值更長時間，同時加強了對今年較後時候才會放寬貨幣政策押注的信心。奧爾亦曾多次表示當地的通脹率仍然很高，緊縮貨幣政策或須維持更長時間，才能令通脹率回落至 1% 至 3% 的目標區間。當地物價在 2022 年第 2 季開始從 7.35% 持續回落，至今年第 1 季的通脹率為 4.0%，這通脹水平除了仍然高於紐央行的目標區間水平之外，與其他主要經濟體比較也屬較高水平。因此，受制於通脹仍然高企，預期紐央行將在今年較後時間才會減息。利率期貨價格反映，紐央行於 11 月始開始減息的機會較大，故息差優勢將有利紐元的短線表現。

紐央行仍正與居高不下的通脹作鬥爭，限制了該行在短期開始減息的空間。紐西蘭目前 5.5% 的利率較其他國家的利率為高，加上若該行最終成為減息的後行者，將有效地令紐元在環球減息周期的前段時間保持一定的息差優勢。總括而言，從息差優勢的角度下，可預視紐元短期的走勢將較其他貨幣優勝。

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。