

## 澳元與紐元二選一，該如何選？

隨著 8 月初日圓於日本央行上調利率後上漲，加上市場擔憂美國經濟急劇放緩；刺激投資者紛紛把手持的日圓套息合約平倉；令同屬風險貨幣的澳元及紐元一度跌至年初至今的低位，而澳元兌紐元交叉盤亦跌破 1.0900 支持水平。在市場對美聯儲將於 9 月開始減息的押注下，分段吸納非美貨幣作中長線部署方為上策。但同為商品貨幣的澳元和紐元中，該如何選擇呢？首先，新西蘭央行已於 8 月啟動自 2020 年 3 月以來的首次減息，將指標利率(OCR)調降 25 個基點至 5.25%。在啟動寬鬆周期之際，還表示今年還有更多的寬鬆措施來臨。央行總裁奧爾為放寬政策設定了路線，預期當地通脹率將向 1% 至 3% 的目標回歸，並提出年底前將再減息 50 個基點的說法。新西蘭通脹率在第二季度放緩至 3.3%，已接近央行 1-3% 的目標水平，相信該行對通脹居高不下的擔憂正在緩解。新西蘭一系列的產出和就業指標均顯示經濟正在加快收縮，預期新西蘭央行短期將會繼續推行減息政策以刺激經濟。

相反，澳洲央行表現鷹派得多，與新西蘭央行的貨幣政策形成鮮明對比。澳洲央行總裁布洛克曾表示，當地基礎通脹仍然過高，委員會仍關注物價的上行風險，若現在考慮減息會為時過早。澳洲第二季核心通脹指標意外放緩，這促使市場排除進一步加息的可能性；而最新公布的 7 月整體通脹率 (CPI) 則上升 3.5%，並高於預期的 3.4%，令市場相信澳洲央行將進一步推遲首次減息的時間至今年年底或明年初，這亦代表澳洲利率短期將維持在目前 4.35% 的峰值上，預料澳洲央行未來的減息步伐將很大程度取決於未來數個月的通脹走勢。

最新期貨價格反映新西蘭央行於年底前有進一步減息 70 個基點的空間，而澳洲央行則很大機會於今年年底或明年初才啟動第一次的減息行動。因此，從兩行減息步伐的角度看，澳元比紐元更有能力鞏固目前的息差優勢。但從另一角度看，以新西蘭目前 5.25% 的利率來說，較其他國家仍高。若新

西蘭央行與一眾已啟動減息的央行繼續同步減息，在減息初期的時候，料新西蘭與其他國家的息差改變對紐元匯價的壓力相對有限。因此，澳洲央行較遲減息的傾向將為澳元帶來優勢，而紐元於減息周期的初期亦可作為理財組合中分散風險的第二選擇。

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。