

投資者和決策者密切關注美元走勢，畢竟，美元是全球主要的儲備貨幣。至關重要的是，美元大幅波動可能會對經濟增長帶來重大影響。

強美元對環球經濟增長有何影響？

在金融界，不同領域的人士對代表美元的基準可能會有不同的理解。交易員所指的美元表現可能代表以下其中一項：

- ICE¹美匯指數，追蹤美元相對於一籃子六種已發展市場貨幣的表現，並以歐元為主。

- 彭博即期美匯指數，一項概念上相似的指數，分別只是新興市場貨幣籃子稍大。
- 美國聯儲局的廣泛美匯指數，一項計及美國主要貿易夥伴貨幣的貿易加權指數。

無論您選擇哪一項基準，同樣反映美元自 2008 年以來升值 45% 至 60%，而大部份升幅集中於過去 18 個月。

美元在過去 18 個月升勢迅速



資料來源：美國聯儲局、Macrobond、宏利投資管理，截至 2022 年 10 月 27 日。

¹ ICE 是指洲際交易所。

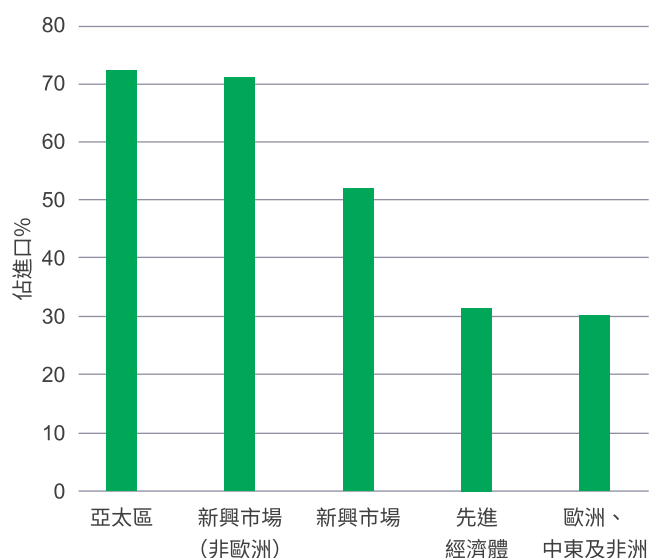
美元強勢是否利好經濟？

目前，美元強勢可通過以下三個渠道影響環球經濟前景：

1. 環球貿易轉弱，限制世界其他地區的經濟增長

美元匯價愈強，美國以外幾乎所有經濟體的進口價格便會愈貴。毫無疑問，這將會削弱環球貿易的需求，繼而拖累環球增長：大約 40% 的全球貿易以美元計價，許多新興市場的比例更高。

大量環球貿易以美元計價



資料來源：東南亞各國央行、宏利投資管理，截至 2022 年 7 月。

有跡象顯示環球貿易持續轉弱：南韓 10 月首 20 日的名義出口增長按年（經工作日調整）平均急跌約 9%，創兩年低位，而環球製造業採購經理指數的新出口訂單指數亦在 9 月進一步跌至收縮區間。

2. 對環球通脹的影響

基於環球貿易以美元計價的比重龐大，顯然，在美元走強下，幾乎所有國家的當地貨幣轉弱，進口成本因而增加。這將無可避免影響環球通脹前景，迫使各央行採取更進取的緊縮政策。

亞洲方面，印尼、南韓和菲律賓央行已明確表示，當地貨幣貶值／穩定將成為其決定加息的因素。雖然本地貨幣轉弱一般有助淨出口經濟體提升出口競爭力，但目前環球需求疲軟的環境可能會抵銷這些優勢。

3. 美元走強對新興經濟體帶來重大的影響

強美元亦會令外部脆弱問題嚴重的新興經濟體受損，尤其是一些擁有龐大美元計價債務、經常帳赤字巨大，以及外匯儲備偏低的市場。這可能迫使央行（尤其是對外收支狀況疲弱的經濟）採取更進取的緊縮政策而非其他措施，以阻止資本外流。

總括而言，我們認為強美元是導致環球經濟前景轉弱的關鍵因素之一。我們預期美元升值將進一步拖累環球貿易，加劇環球通脹壓力，推動部份央行進一步調高政策利率。

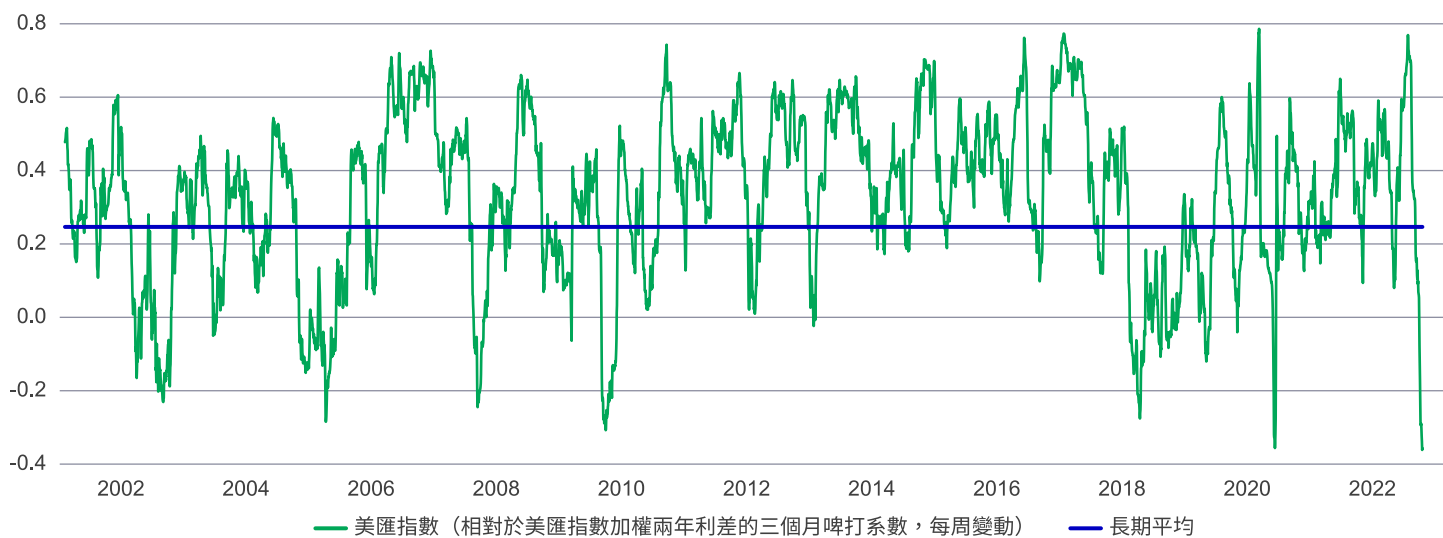
美元走強的動力何時才會消退？

我們認為待通脹、美國國庫債券孳息率及聯儲局預期見頂或轉向（換言之，即聯儲局轉持溫和立場）後，美元強勢的情況才有望扭轉過來。我們認為明年 1 月的美國通脹數據將至關重要：預示我們是否應重新審視基本情況預測，即聯儲局將於 2023 年 3 月 21 日至 22 日的聯邦公開市場委員會會議上，暫停收緊行動並重新評估其貨幣政策正常化路向。

一如既往，我們的觀點面對風險：

- **聯儲局轉持溫和立場的時間可能比預期更長** — 由於利率見頂水平不斷被調高，今年試圖揣測聯儲局的緊縮周期何時完結似乎充滿挑戰。若有關趨勢持續，美元強勢很可能會持續到 2023 年。
- **利率差距並非美元走強的主要動力** — 美元相對於利率差距的啤打系數不僅跌至低於平均水平，更一反常態處於創紀錄的負值。其他支撐美元的主導因素包括環球美元資金短缺、美國經濟增長持續表現領先，以及避險情緒高漲。若有關趨勢持續，即使聯儲局轉持溫和立場也不足以削弱美元強勢。

利率差距可能並非美元走強的主要動力



資料來源：美國財政部、Macrobond、ICE、宏利投資管理，截至 2022 年 10 月 27 日。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。