

環球經濟及金融市場概要



2021年1月6日

市場評論

2021年美元走勢預測

其實早在半年前，我們已提出美元會出現下跌浪，支持這想法的原因有兩個。

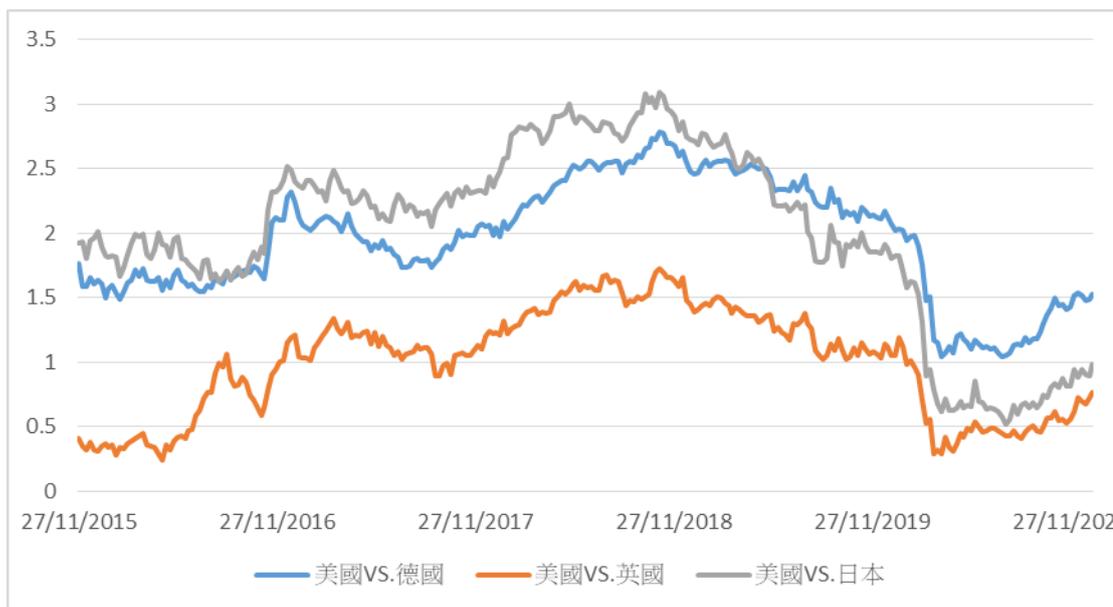
一、息差優勢大幅下降，令美元轉弱：在疫情發生後，由於美國聯儲局以大幅減息和大幅增加貨幣供應去支撐經濟和金融市場，令美元和其他貨幣的息差出現大幅的收窄(雖然其他國家或地區央行都有減息或增加貨幣供應，但美元息率下降的幅度比其他貨幣息率下降的幅度大)，令美元失去優勢。

十年期國債息率：紅色(美國)、黃色(英國)、紫色(日本)、藍色(德國)



資料來源：彭博

十年期國債息差：藍色(美國 VS. 德國)、紅色(美國 VS. 英國)、綠色(美國 VS. 日本)

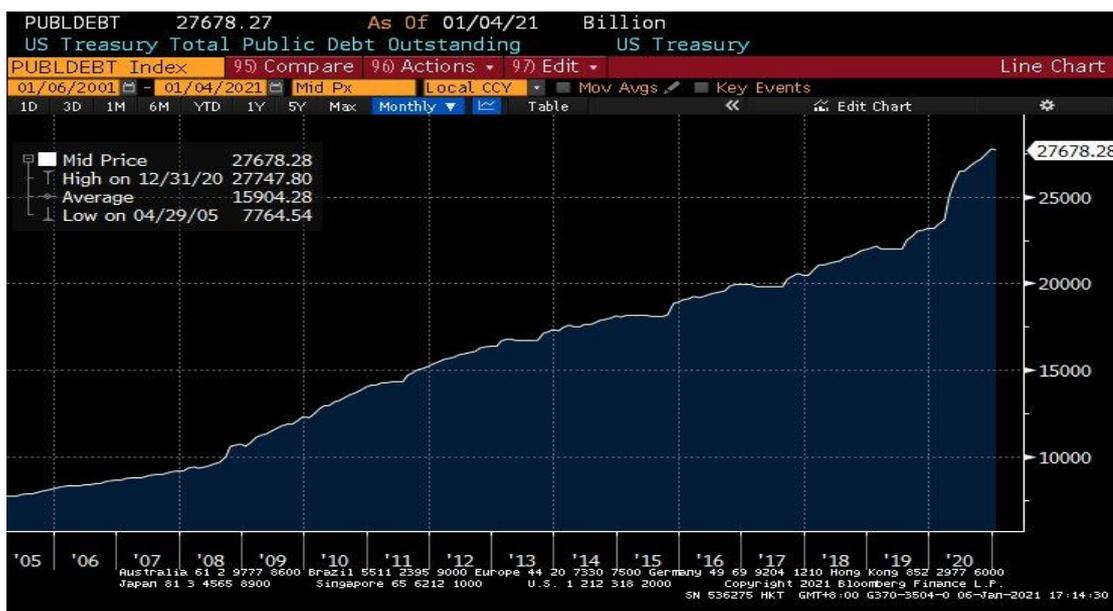


資料來源：彭博

預期在未來一至兩年，由於美國聯儲局都不太可能會加息(一來經濟未有足夠條件、二來聯儲局亦沒有意欲加息)，所以，即使息差不會再收窄、但息差在未來一至兩年能回復至 2018 年或 2019 年水平的機會都不會太高！

二、美國政府債務問題惡化，成為美元一個巨大的負面因素：在疫情發生後，美國政府已推出兩輪金額巨大的經濟紓困方案(分別為 2 萬億美元和 9000 億美元)、再加上經濟不景令稅收等收入下降，令美國政府在 2020 年財政年度的赤字將高達 3 萬億美元。預期在 2021 年，美國政府的財赤可因經濟好轉而有所減少，但過萬億美元的赤字仍然是少不了的(當然，特朗普推出大幅減稅政策，亦令美國政府財政出現更大的結構性赤字)！在政府財政赤字大增下，美國政府債務的問題更顯得突出。現時，美國政府總債務高達 27 萬億美元，已遠遠高於美國 GDP 的 100%。

美國政府總債務



資料來源：彭博

三、最後，這個因素較不重要，但也是令美元下跌的原因之一。根據最新的統計，環球各國儲備持有美元資產的比例錄得進一步的下降，由 2020 年第二季度的 61.2%，下降至 2020 年第三季度的 60.4%。這反映美元在全球的地位正逐步下降，當然不利於美元的表現。

環球各國儲備持有美元資產的比例

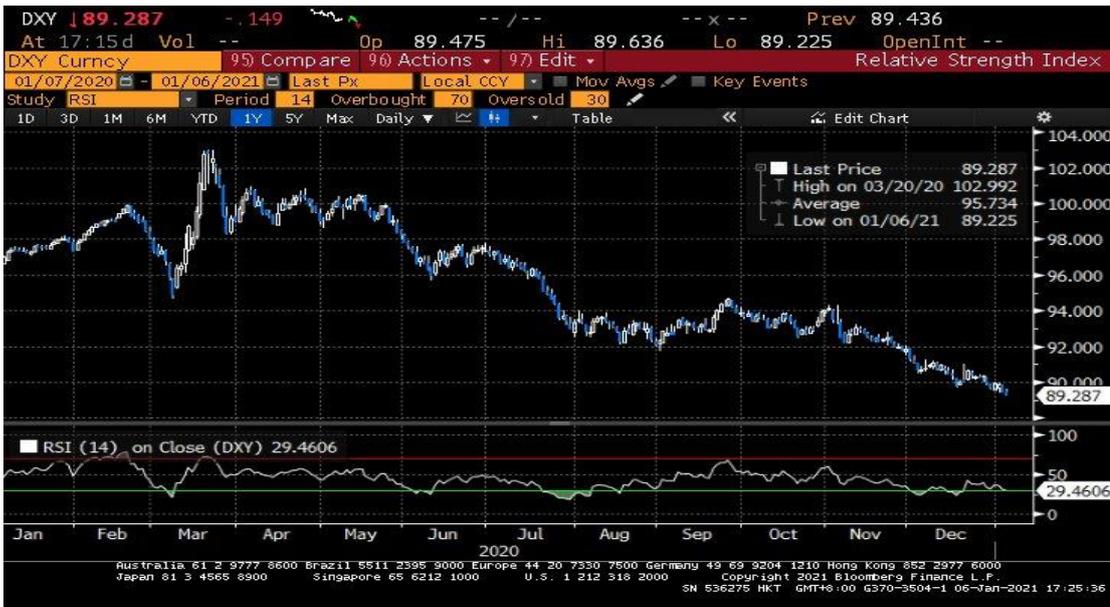


資料來源：彭博

基於以上的原因，展望整個 2021 年，我們預期美元還是會維持現時的弱勢，繼續出現下跌，但下跌的幅度可能較 2020 年下半年少(不是因為美元的基本因素出現轉好，而是全球沒有太多貨幣，可以承受太多的升值！尤其是歐元、英鎊等，因它們的經濟亦很疲弱，根本承受不起太多的貨幣升值！)

不過，在未來 1-2 個月，我們認為美元有出現短期少幅反彈的可能。一是由於以技術角度計，美元已有一段時間出現“超賣”的情況；二是由於我們認為股市在短期內有調整的風險，一旦股市出現調整，美元有可能借勢出現短期少幅反彈。

美元指數：RSI 已有一段時間處於 30 左右的水平，反映技術上美元有短線“超賣”的情況



資料來源：彭博

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團(以下簡稱安柏)致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650