

GLOBAL ECONOMY AND FINANCIAL MARKETS SHORT COMMENTARY



Market Commentary – 2022.08.01

世界各地的投資市場和投資者的焦點都離不開兩件事：通貨膨脹（以及因此中央銀行對貨幣政策的行動）和衰退（或更準確地說是它的風險）。

如下圖所示，全球通膨顯然一直在上升。在被比較的五個國家中，美國、歐盟和英國等西方經濟體的通膨上升速度要快得多。與此同時，中國和日本的通膨一直以較為溫和的速度上升。

五個工業國家的消費者物價指數（名目）（資料來源：彭博）



對許多國家來說，當前的通膨環境幾十年來都未見蹤影，不出所料，大多數央行反應遲緩。直到現在，他們才意識到需要迅速將策略從超寬鬆貨幣政策轉變為收緊貨幣政策。根據過去

的經驗，升息週期可能會持續一到兩年。因此，預期目前的升息週期可能會持續到明年某個時候，並非不切實際。

一些批評人士警告稱，央行對控制通膨的不懈追求可能將全球經濟推入衰退。央行官員並非對此類風險或警告視而不見，聯準會主席鮑威爾等人在各種場合都承認這一點。然而，鮑威爾表示，聯邦儲備銀行董事會成員的共識是，抑制通膨是目前的首要目標，即使經濟成長放緩，仍是最恰當的做法。如下圖所見，主要西方中央銀行自去年底已先後進入升息週期，其中加拿大央行、聯準會以及澳洲央行最為積極。自 2008 年以來的超寬鬆貨幣政策時代至此收場。

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。

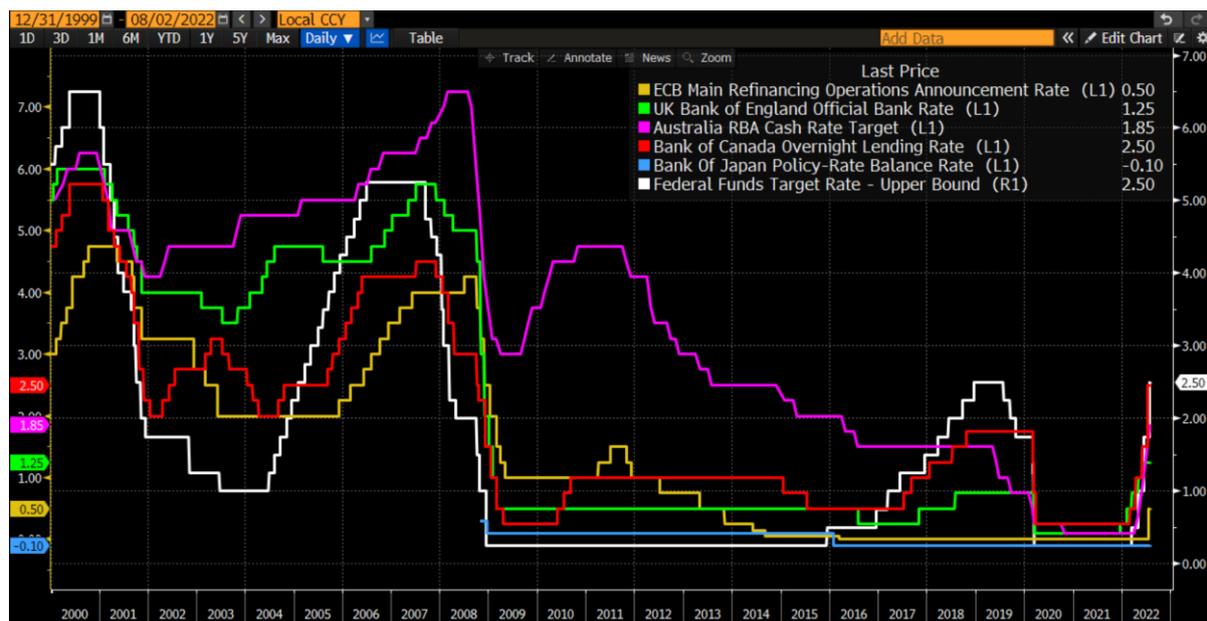
如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

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

6 大央行基準利率 (資料來源: 彭博)



雖然經濟衰退的風險上升，但我們並不認為情況像科技泡沫破裂（2000 年）或次級抵押貸款泡沫破裂（2008 年）之後所經歷的那樣兇險。鑑於自見頂以來股價已經大幅調整，任何程度至中度衰退的發生都不致大市的進一步暴跌。此外，根據過去的經驗，當經濟不確定性的陰雲消散時，某些行業可能會受益於通膨和利率上升，其中包括金融、商品和醫療保健。

至於區域市場，我們對亞洲的看法越來越有建設性。除了估值吸引外，越來越多的國家接受了與疫情共存的概念，近月旅客到訪數位回覆成長顯示旅遊業逐漸反彈。

亞洲熱門國家的遊客人數 (資料來源: 彭博)

