



## 進邦滙理有限公司投資服務部

(2022 年 4 月 29 日)

### 市場動態 – 6 算日圓，近廿年最低

儘管香港跟海外的飛機航班仍未恢復正常，但由於最近日圓出現大幅貶值，兌美元跌至 130 水平(每百日圓兌港元一度失守 6 算)，很多視日本為「鄉下」的朋友都密密兌換日圓，以待日後遊日作報復式消費。

#### 日圓今年兌美元大幅貶值超過 10%，至近 20 年低位



資料來源: 彭博，至 2022 年 4 月 28 日

日圓兌美元出現大幅貶值，主要是因為美國聯儲局跟日本央行出現貨幣政策分歧。為了壓抑通脹，美國聯儲局不但正加快加息步伐，同時決策官員更已達成共識，會在短期內開始縮減資產負債表，收緊貨幣政策的速度可謂前所未見。相反，日本央行為刺激國內長期陷於低迷的經濟，則延續其超寬鬆貨幣政策，將短期利率維持在負 0.1% 的水平，並通過購買長期國債，使長期利率維持在零左右。央行將在每個交易日實施公開市場操作，無限量買入國債。

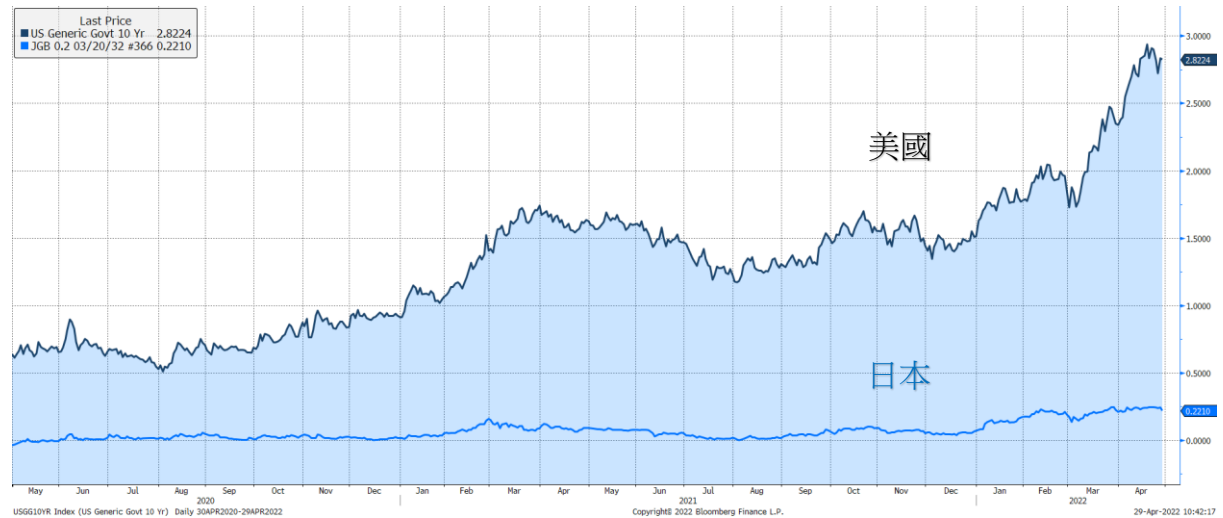
由於美、日貨幣政策南轅北轍，導致他們的國債收益率息差持續擴闊。就以兩國的 10 年期債券收益率為例，其息差就從 2021 年底的 1.4433% 大幅拉闊至 2.6014%。近日坊間有不少朋友都趁低吸納日圓，誠然有更多的國際投資者因為日本與環球主要央行的貨幣政策

#### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

策分歧，更積極地進行利差交易(Carry trade)，借入(即沽出)低息的日圓，然後投資於其他較高息貨幣或證券，以賺取中間差價利潤，這狀況也是近日日圓加劇下滑的其中原因。

### 美、日 10 年期國債收益率息差持續擴闊



資料來源: 彭博, 至 2022 年 4 月 28 日

日央行堅持超寬鬆貨幣政策，希望透過弱勢日圓增加出口競爭力，及透過輸入通脹刺激低迷物價。然而，這如意算盤能否打響，實存在很多變數。當中最大的問題是俄烏戰事大幅推高能源、糧食和原材料價格；而日本對這些產物的進口均是極度依賴。倘若戰爭持續，物價繼續上漲，而薪資及經濟活動增長欠奉，最終或會對整體經濟帶來更多負面影響。

此外，日圓貶值也見「傳染」到別的亞洲國家，畢竟亞洲很多國家經濟結構頗為相近，大都是出口主導，在 4 月份，很多的亞洲國家貨幣兌美元都貶值了超過 3%。現時，環球市場充滿很多不明朗因素，相信未來亞洲匯市會變得更為波動。

### 4 月份亞洲主要貨幣兌美元表現



資料來源: 彭博, 至 2022 年 4 月 28 日

#### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。