



日圓反彈的 潛在利好因素



自日圓 2021 年初開始貶值以來，日圓兌美元匯率創下 24 年歷史低位，成為備受市場爭論的議題。

日圓貶值的觸發點吻合美日兩國通脹及利率差異擴大的時間。儘管通脹飆升，日本銀行 (BoJ) 仍然維持超寬鬆貨幣政策立場，認為通脹屬暫時性，並很大程度基於進口能源價格上漲。根據日本銀行的觀點，當商品價格上漲的刺激因素消退，價格壓力將會紓緩，特別是疫情之後，經濟增長依然疲弱，產出缺口仍為負值，工資增長遠非強勁。

若全球央行進一步加息，而利率差異持續成為重要催化劑，日圓或會進一步下跌，帶動日圓成為全球唯一融資貨幣。此外，鑑於俄烏危機推高能源價格，日本需要更多外匯支付進口能源，這對於日圓屬基本利淡因素。不過，日本銀行的任何政策轉變，可能取決於日圓未來貶值程度，以及進口價格上漲對部分公司及消費者造成多大負擔。

話雖如此，美國經濟增長前景惡化，導致市場預計美國明年將陷入衰退。若美國聯儲局鷹派立場緩和及/或日本銀行作出讓步，允許息率從零區間上升，將導致美日兩國息差收窄，利好日圓走勢。

儘管日圓貶值對進口原材料的國內公司屬不利因素，但卻利好出口商，尤其是汽車品牌。出口商普遍在前瞻性盈利計劃中預測日圓匯率為 115 至 120，而年初至今外匯走勢似乎尚未完全反映市場估值。我們並非外匯交易商，準確預測實屬不可能，但以目前水平而言，按絕對回報率計算，國際投資者有望從日圓反彈中受惠。瀚亞的日本股票團隊指出，國內及防守型股票對日圓轉強最為敏感，有望帶動升勢。



免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞香港」)刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國 Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和 Prudential plc. 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的 M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk)由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



保誠集團成員 