

每月一圖

十二月

## 加息步伐較慢，利好亞洲資產

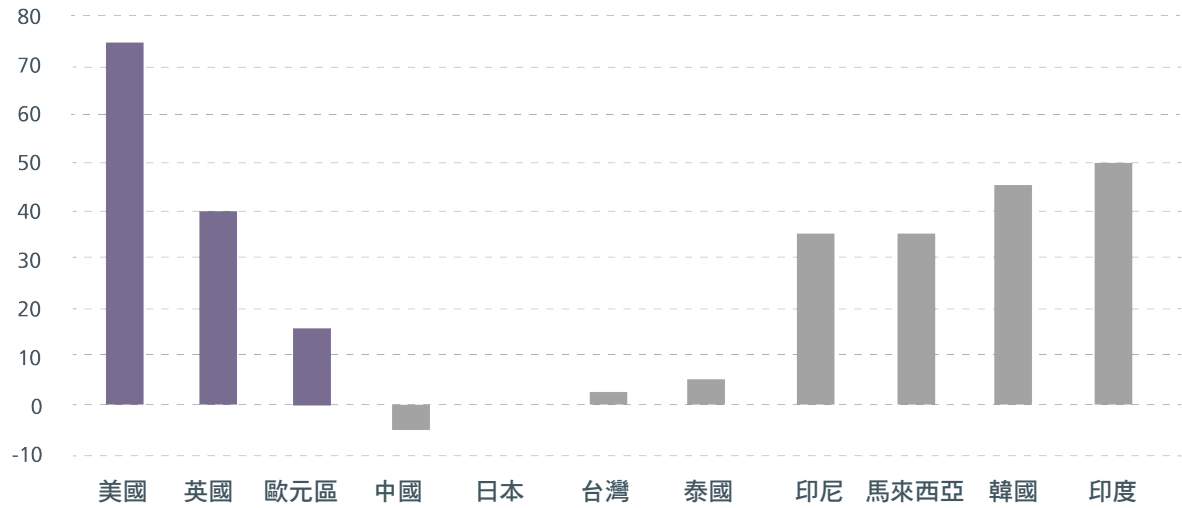
12月，已發展市場央行的取態轉趨鷹派。美國聯儲局宣佈將提早結束債券購買計劃，並暗示在2022年加息三次。緊隨其後，英倫銀行在三年以來首次加息，亦有消息指歐洲央行將開始縮減其資產購買計劃的規模。在2022年市場展望中，我們強調2022年是「**正常化**的一年」，貨幣及財政政策對全球增長的支持將會減弱，尤其是已發展市場。

市場預測似乎顯示亞洲的政策收緊步伐將較為溫和。例如，印度儲備銀行維持利率不變，並重申會採取利好增長的寬鬆政策。

與此同時，在中央經濟工作會議結束後，中國人民銀行有機會在2022年放寬貨幣政策以穩定增長。最近，日本銀行維持主要政策不變，並指出日本通脹與美國、英國及歐元區的熾熱水平相距甚遠。

整體而言，相比已發展市場，預計亞洲的貨幣政策將較為寬鬆。這將利好亞洲資產，尤其是估值較美國股市吸引的股票市場。在2022年市場展望報告中，我們特別提到日本小型股、新興市場價值股以及股價極低的中國科技股的個別投資機遇。我們亦在亞洲的電動車生產商、電動車供應鏈及可再生能源債券發現投資機遇。

### 2022年央行利率預測變化（基點）



資料來源：彭博。市場預測數字。2021年12月。央行政策利率。中國 - 1年最優惠貸款利率。

---

## 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](http://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。



英國保誠集團成員 