

貨幣透視 施羅德投資首席經濟師 Keith Wade

我們分析了自1975年以來的數據，並觀察聯儲局啟動加息程序前後的美元貿易加權匯率表現。

就這輪加息而言，美元在首次加息前的24個月升值達至接近20%。但以往美元在首次加息前通常是逐漸貶值。

在加息後，美元表現更為參差。平均而言，貿易加權匯率在加息後12個月貶值約1.6%。

與此同時，在以往各周期加息後的24個月，美元貿易加權匯率平均表現正面，除了在美元匯率特別強勁的1980年代出現偏斜。

鑒於其他主要央行仍持續實施零利率政策，同時市場預期美國將會加息，我們認為美元將維持強勁表現。

為印證此觀點，我們分析了以往周期中美國和德國利率差別與美元兌歐元匯率之間的關係。

我們將兩者在聯儲局首次加息時的息差絕對值重新調整為零。因此，當息差為正值時，與利率周期發生首次加息時相比，美國利率高於德國利率。

歐美息差擴大的美元走勢

整體而言，以往周期中利率差別對美元走勢在首次加息前的影響通常強於加息後。

這種情況在1994年及1999年的加息周期中特別明顯。當時加息初期的利率與匯率走勢同步，但在聯儲局最終加息後，兩者出現明顯區別。

由此顯示，除了純利率差別之外，還有其他因素在起作用。這些因素包括對未來利率差別的預期不斷變化，以及市場對外國資產表現的預期導致資金流變化。

因此，以往數據顯示即使美國與歐洲的利率差別進一步擴大，美元亦未必會維持不斷升值的趨勢。



金匯動向

英脫歐難料 限制歐元升幅

歐元本月初在1.1100美元附近獲得較大支持後反彈，周四衝破1.200美元關位，其後受制1.220美元附近。

雖然Markit本周三公佈德國5月份製造業PMI攀升至52.1的4個月高點，但同日公佈的5月份歐元區製造業PMI卻下降至51.5。

美國近期公佈的4月份經濟數據持續強勁，同時聯儲局官員相繼支持加息，鞏固了市場對聯儲局快將加息的預期。

四日紐約8月期金收報1,212.60美元，較上日下跌2.10美元。美國4月份經濟數據顯著轉強，配合聯儲局

多元資產型基金成主流

根據過去三年的統計，在全球市場上，多元資產型基金早已躍升為主流，且具備彈性投資策略的多元資產型基金吸金功力更勝一籌。

不僅如此，由於各類資產表現輪動且波動度提高，除訴求多元資產佈局外，投資人更希望透過專業投資團隊，以追求收益為主的投資策略出擊。

彈性的多元資產增長率12% 不僅如此，若再往分類分析，李祐慈認為，就多元資產型基金子類別來看，今年以來資金流出較多的屬於保守型多元資產基金。

投資人仍然想在降低波動度情況下，透過主動積極式的配置，持續追求一定的收益目標。過去一年以來，彈性配置多元資產增長率高達12.5%，優於其他多元資產策略。

野村多元收益平衡基金經理人李祐慈指出，成熟市場短期間債收利率有半數陷入負利率區間，低利率時代，尋找收益來源是最重要的事情。

每年吸金1700億美元 近三年多元資產類別基金的吸金趨勢更為明顯，每年以接近1,700億至2,000億美元的金額持續流入。

李祐慈認為，市場瞬息萬變，在2013年市場投資趨勢是股大於債，2014年又變為債大於股，2015年多元資產崛起。

多元資產分類資金流入狀況 (單位：百萬美元) 資產分類名稱 近一月 近一季 今年以來 近一年 近一年資產增長率(%)

Table with columns: Asset Class, Last Month, Last Quarter, YTD, Last Year, Last Year Growth Rate (%). Rows include Equity, Flexible, Conservative, and Alternative assets.

金匯動向

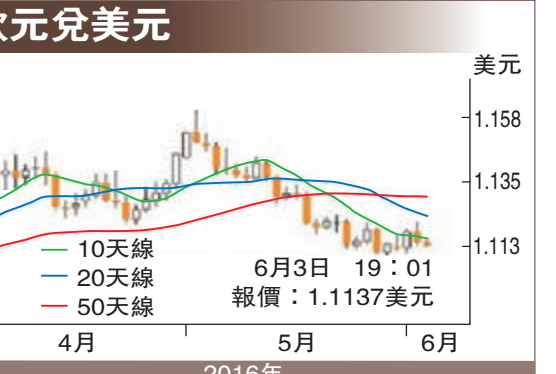
英脫歐難料 限制歐元升幅

雖然Markit本周三公佈德國5月份製造業PMI攀升至52.1的4個月高點，但同日公佈的5月份歐元區製造業PMI卻下降至51.5。

美國近期公佈的4月份經濟數據持續強勁，同時聯儲局官員相繼支持加息，鞏固了市場對聯儲局快將加息的預期。

四日紐約8月期金收報1,212.60美元，較上日下跌2.10美元。美國4月份經濟數據顯著轉強，配合聯儲局

限制歐元升幅 限制歐元升幅 限制歐元升幅



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.1050美元水平。金價：現貨金價將反覆走高至1,220美元水平。

官員近期加息言論之際，現貨金價持續從上月初的1,303美元水平反覆下跌至本月初的1,200美元附近。

守千二關 金價伺機反彈

隨着現貨金價本周持穩1,200美元之上，若果美國稍後公佈的5月份經濟數據一旦有遜於4月份傾向，則金價仍有機會作出反彈。

比華利中港酒店 集團管理 · 自置物業 牌照號碼: H/0277 H/0278 尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店 日租450元起 日租750元起

上海臨港控股股份有限公司 重大資產重組進展公告 本公司董事會及全體董事保證本報告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏。

投資觀察 美將加息對亞洲的影響 去年12月，美國聯儲局近10年來首次加息。數周之內，美聯儲局將加息，市場預期6月、7月加息的機會甚大。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 關於「13金橋債」公司債券 跟蹤評級結果的公告 特別提示 本公司董事會及全體董事保證本報告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏。

上海三毛企業(集團)股份有限公司 關於子公司合作設立基金的進展公告 本公司董事會及全體董事保證本報告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏。

酒牌廣告 申請酒牌續期啟事 申請酒牌續期公告 申請酒牌續期公告 大頭蝦南風海鮮酒家

上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司 第七屆董事會2016年第二次臨時會議決議公告 本公司董事會及全體董事保證本報告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏。

申請酒牌續期啟事 汀角路茶座 現特通告：陳俊豪其地址為新界大埔汀角路龍尾村25號A 2/F。

申請酒牌續期公告 金泰屋 現特通告：黃樹有其地址為青衣楓樹窩村48號地下，現向酒牌局申請位於香港大嶼山東涌2420地段3約黃泥屋村1號地下金泰屋的酒牌續期。