

2024年 美元将持续受压， 亚洲资产更显优势？

美元为全球主要货币，其走势对投资者的部署有莫大关系。美元一直强势，直至2022年走软。随着美国债务越滚越大，加上联储局减息预期下，**东亚联丰预期美元将持续受压，有利亚洲资产和货币前景占优。**

由2014到今年年初，美元指数（DXY）上升约27%。疫情期间，美国更实行0%利率以刺激经济。但同时，导致其后的资产大幅升值，通胀持续升温，并居高不下。央行于是收紧货币政策，共加息11次。高息令美元受追捧，单是2022年，美元大幅升值约8%。同时，市场开始担心高息为经济带来的负担，美元升势于该年年尾见顶后逐步回落，至今仍未回到当日高位。随着通胀和经济放缓，市场预期货币紧缩政策即将结束，美国联储局表示今年更可能减息三次。美元受压的大趋势应持续下去。

减息令美元与其他货币的利差缩小，美元兑其他货币会开始贬值。回顾2020年，美元在美国减息周期下跌10-20%，相反欧元、英镑和澳元等则升值16-40%。**西方国家以外，美国停止加息亦为亚洲国家的货币政策带来利好优势。**亚洲国家央行能够无需担心美元升值引致资金外流，集中以当地宏观条件主导政策方向。某些亚洲国家甚至有条件开始减息刺激经济，例如印尼、马来西亚和南韩泰国等。印尼通胀稳定且对货币的担忧较少，好可能是亚洲最早减息的国家之一。另外，大家关心的人民币受压力的情况亦相信亦可得到纾缓，资金外流情况可出现改善空间。



焦点：

- 利差收窄令美元受压，有利亚洲国家和企业偿还美元债务
- 亚洲货币走强吸引资本流入当地市场，鼓励当地经济发展
- 虽然大选年为美元带来一定支持，但相信弱势会持续

请开启微信扫码
浏览官方公众号



减息之外，另一个压抑美元升势的因素是美国财政赤字和经常账赤字不断扩大。截至去年底，联邦债务达330万亿，未来几年更可能持续扩张，为美元造成另一种压力。近几年，其实不少国家亦察觉到这一点，于市场中渐渐减持美元资产，减低对美元的依赖，以分散风险。

大选年变数多 要留意资金流向

美元贬值有利要偿还以美元计价债务的国家和企业。当利率掉头回落时，拥有美元债务的国家和企业所承担的利息支出会便相应减少，**变相鼓励政府和企业增加借贷发展基建和公司业务等，有助带动当地经济，造就亚洲新兴市场在弱美元的形势下的有利发展条件。**



支出减少的同时，**走强的亚洲货币有更佳的吸引力，以较高回报令资本流入当地市场，减轻当地外债负担。**总括以上趋势，相信今年的资金流向，对亚洲新兴市场的股票和债券是有利的。以2017年为例作参考，当时美元表现是14年以来最差，同年新兴市场股市却大升33%。另外，一些依赖商品出口的国家，也会因美元疲弱而受惠。

但今年是大选年，多国将进行选举，加上以巴战争，不少投资者亦会把资金停泊于主要货币以控制风险。这些结构性因素仍会为美元带来一定支持。但整体来说，我们相信美元的弱势会持续。

因此，对亚洲有兴趣的投资者，不妨多加留意资金流向，把握2024年的亚洲优势，趁机搭上美元转势的顺风车。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司