

4月18日，芝商所CME Group的最新數據顯示，市場預期美聯儲5月維持利率在5.25%–5.5%不變的可能性為95.9%，下調25個基點的可能性為4.1%；預期6月維持利率5.25%–5.5%不變的可能性為83.2%，下調25個基點的可能性為16.3%。

美國3月通脹數據發布後，美元指數一路上漲，一度漲破106的位置，亞洲主要貨幣則走出了截然相反的趨勢：日圓兌美元持續在30多年來的低位，並有跌向155的趨勢；美元兌韓元日內一度升穿了1400大關，為去年11月以來首度觸及這一整數關口，從技術指標看，韓元的14天RSI指標已經處於了2011年以來最為嚴重的超賣狀態；美元兌盧比貨幣匯率則一度觸及83.535，突破了去年11月份觸及的盤中高位83.50。

據韓國財政部聲明，在二十國集團G20春季會議的間隙，韓國財長崔相穆和日本財務大臣鈴木俊一會面，均對韓元和日圓走弱感到憂心忡忡。

“韓元匯率遭受美國、日本、以及地緣政治等方面的影響。最近的韓元走勢有些過度。如果波動持續，將採取穩定措施。”韓國央行行長李昌鏞公開表示。

除了日圓、韓元、印度盧比等亞洲主要經濟體貨幣，印尼盾、泰銖、越南盾、菲律賓比索等小幣種也遭到一定程度拋售壓力。

相較於日本、韓國的口頭干預，印尼央行已經出手入市干預。印尼盾4月16日貶值2.27%至16200，為2020年4月初以來的最低水平，促使印尼央行干預現匯市場和國內無本金交割遠期外匯(NDF)市場。

對於印尼央行的入市干預行動，渣打銀行亞洲宏觀策略師Nicholas Chia表示，“此舉只能抑波動性，而不是限制印尼盾跌勢。”

## 進擊的美元，這一次將持續多久

美聯儲最強加息周期帶來了“強勢美元”，全球經濟體特別是新興市場和發展中國家“難逃一劫”。

自2023年7月以來，美聯儲一直將其基準利率保持在5.25%–5.5%的目標區間內，這是23年來的最高水準。

美東時間4月10日，美聯儲公布2024年3月議息

會議紀要。會議紀要顯示，鑒於當前的經濟狀況、經濟活動和通脹前景，以及風險平衡，將聯邦基金利率目標區間維持在5.25%至5.5%是合適的。與會者表示，最近幾個月，經濟增長勢頭強勁，通脹數據令人失望，在對通脹持續向2%邁進有更大信心之前，降低聯邦基金利率目標區間是不合適的。

高盛分析師Danny Suwanapruti在最近發布的報告中則指出，美元走勢正主導亞洲貨幣。亞洲經濟增速最近幾個月回升，通脹放緩，宏觀政策收緊本應進一步支持本國貨幣，但主導宏觀市場的主題是美聯儲政策路徑。

“日本和韓國央行一直在對外匯市場保持關注，並揚言可能干預，但效果卻不明顯。日圓兌美元的匯率已經跌至155關口，唯一值得欣慰的是，3月份日本出口表現尚屬不錯，日圓貶值自然是其中的一個解釋。這似乎也在暗示，日本央行的所謂干預，仍然是口頭為主，同時，日經指數今年以來漲幅接近15%，仍然冠絕主要市場。而與此形成強烈反差的是，MSCI亞太指數在本周則抹去了今年以來的全部漲幅。”國泰君安（香港）4月17日的宏觀研究報告表示。

摩根士丹利指出，若亞洲央行先美聯儲一步降息，貨幣將進一步承受貶值壓力，可能給通脹造成上行壓力，因此，預計亞洲各央行將等待美聯儲在6月開始降息後再開始行動。

國際貨幣基金組織（IMF）首席經濟學家皮埃爾·奧利維爾·古林查斯（Pierre-Olivier Gourinchas）曾發表文章——《全球經濟陰雲密布，政策制定者需要穩定干預》論述強勢美元的影響。

“大多數新興和發展中國家的適當應對措施是調整貨幣政策以保持價格穩定，同時讓匯率進行調整，在金融狀況真正惡化時保留寶貴的外匯儲備。”古林查斯文章指出。📄



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文