

# 「2008年經濟及市場展望」講座

## 高息貨幣的投資展望

恒生投資服務有限公司  
首席分析員 溫灼培

2008年01月10日



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 對澳紐貨幣的錯誤觀點

- 澳紐貨幣處 23年高位，澳紐經濟難承受
- 息率是判斷澳紐貨幣的主要因素
- 環球經濟疲弱澳紐貨幣反可作資金避難所造就其匯價上升



# 對澳紐貨幣的錯誤觀點

- 澳紐貨幣處 23年高位，澳紐經濟難承受
- 息率是判斷澳紐貨幣的主要因素
- 環球經濟疲弱澳紐貨幣反可作資金避難所造就其匯價上升



# 澳元兌美元走勢圖



資料來源：彭博



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 倫敦期銅走勢圖



資料來源：彭博



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 智利貨幣兌美元走勢圖



資料來源：彭博



恒生銀行  
 HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 紐元兌美元走勢圖



資料來源：彭博



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 巴西貨幣兌美元走勢圖



資料來源：彭博



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 紐西蘭奶類價格指數走勢圖



資料來源：彭博



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 對澳紐貨幣的錯誤觀點

- 澳紐貨幣處 23年高位，澳紐經濟難承受
- 息率是判斷澳紐貨幣的主要因素
- 環球經濟疲弱澳紐貨幣反可作資金避難所造就其匯價上升



# 恒指、澳元走勢圖



資料來源：彭博



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 影響澳紐貨幣的因素

- 環球經濟強才是推動澳紐的主因，息率上升純屬錦上添花
- 近年所見澳紐貨幣的資金避難角色已不再
- 觀察澳紐貨幣不能忽略中國因素，尤其人民幣匯價及國內通脹水平

美國經濟好轉 → 全球經濟強 → 對商品需求增加  
→ 商品價格升 → 商品貨幣升



# 澳紐貨幣08年取決的兩大因素

- 全球經濟(尤其美國)前景
- 中國經濟因素

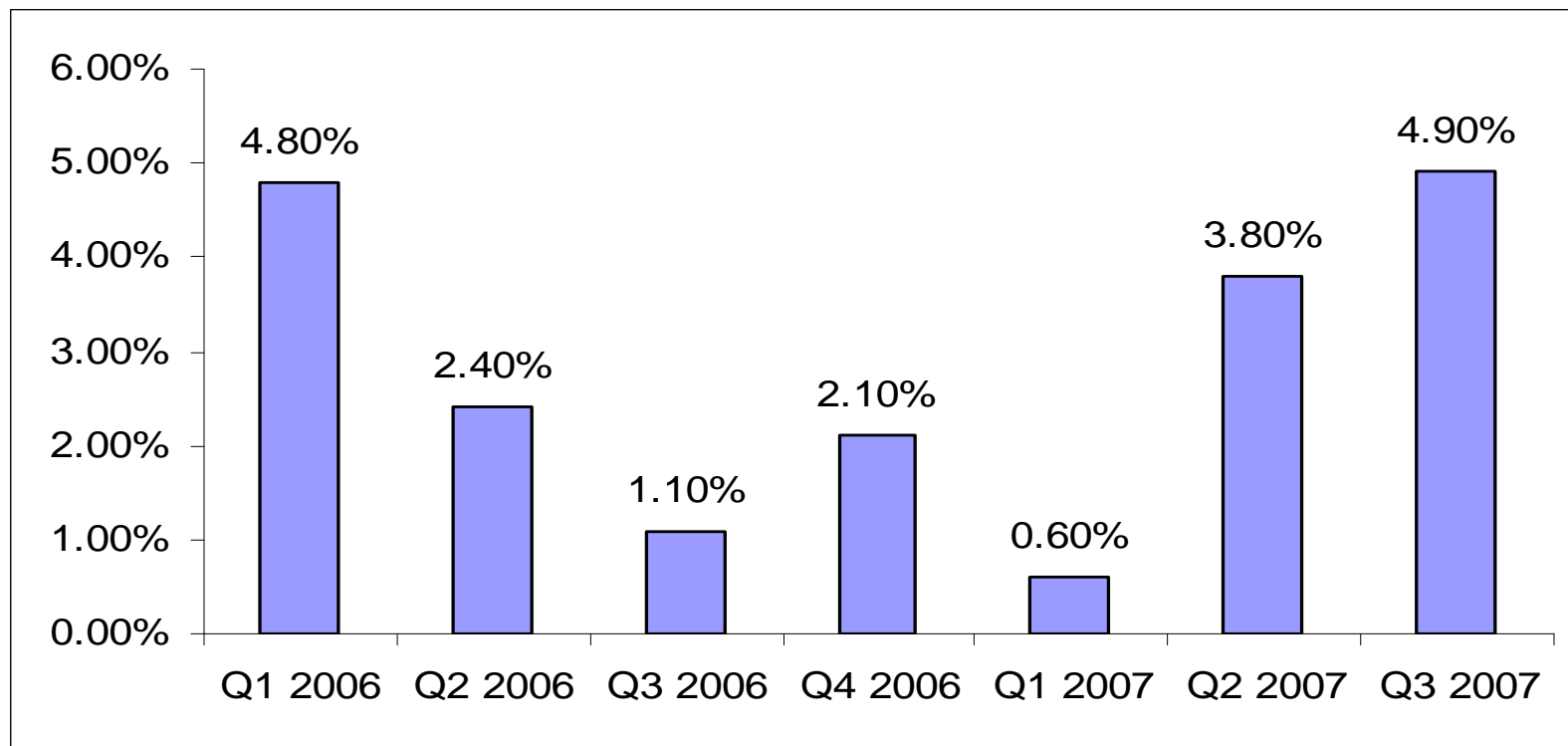


# 澳紐貨幣08年取決的兩大因素

- 全球經濟(尤其美國)前景
  - 美國上半年料微弱增長
  - 美國下半年料增長加快
- 中國經濟因素



# 美國經濟生產總值



資料來源：彭博



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 道瓊斯指數走勢圖



資料來源：彭博



恒生銀行  
HANG SENG BANK



理財創富 專注為你

# 澳紐貨幣08年取決的兩大因素

- 全球經濟(尤其美國)前景
- 中國經濟因素
  - 國內通脹變化
  - 人民幣升值幅度



# 澳紐貨幣08年取決的兩大因素

- 全球經濟(尤其美國)前景
- 中國經濟因素

風險在於美國經濟



# 免責聲明

本文件由恒生投資服務有限公司（「恒生投資服務」）提供，內含之資料，乃從相信屬可靠之來源搜集，而當中之意見僅供參考之用。本文件不應被視為要約或游說投資於本文件內所述之任何投資項目。本文件的任何部份均嚴禁以任何方式再分發，尤其本文件及其任何副本均不可被帶往或傳送至日本、加拿大或美國，或被直接或間接分發至美國或任何美國人士（根據1933年美國證券法S規則的解釋）或任何中國境內人士（但不包括香港、澳門及台灣人士）。

本文件所載之資料或只屬指示性，並且未經獨立核對。「恒生投資服務」對當中所載之任何資料或推測，或作出任何此等推測之基礎的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本文件所載之任何資料或推測承擔責任或法律責任。本文件只表達撰寫本文件之分析員的意見，並可予以修改而毋須通知。投資者須對本文件所載資料及意見的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為需要或合適的獨立調查。所有此等資料、推測及意見均可予以修改而毋須事前通知。

「恒生投資服務」在此披露其在本文件刊發當日，對本文件中討論的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券並無擁有權。「恒生投資服務」的聯繫公司及/或其高級職員、董事及僱員可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件中提及的證券或投資項目。「恒生投資服務」的聯繫公司可能就其於本文件所提及的所有或任何證券或投資項目的交易收取經紀佣金或費用。

本文件所提及、評論或推薦之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢獨立專業顧問。本文件並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本文件並不擬指出本文件內提及之投資項目可能涉及的所有風險。

準備本文件之研究分析員茲證明於本文件內發表之意見，均能準確反映研究分析員對所述公司之個人觀點。此外，研究分析員之受薪並沒有及不會直接或間接與本文件內提及的建意或觀點有關。





恒生銀行

HANG SENG BANK



理財創富 專注為你



滙豐集團成員

Disclaimer: The information contained in this document is intended only for use during the presentation and should not be disseminated or distributed to parties outside the presentation. Hang Seng Bank accepts no liability whatsoever with respect to the use of this document or its content.