

交銀金融

2024 年 1 月號 第 187 期

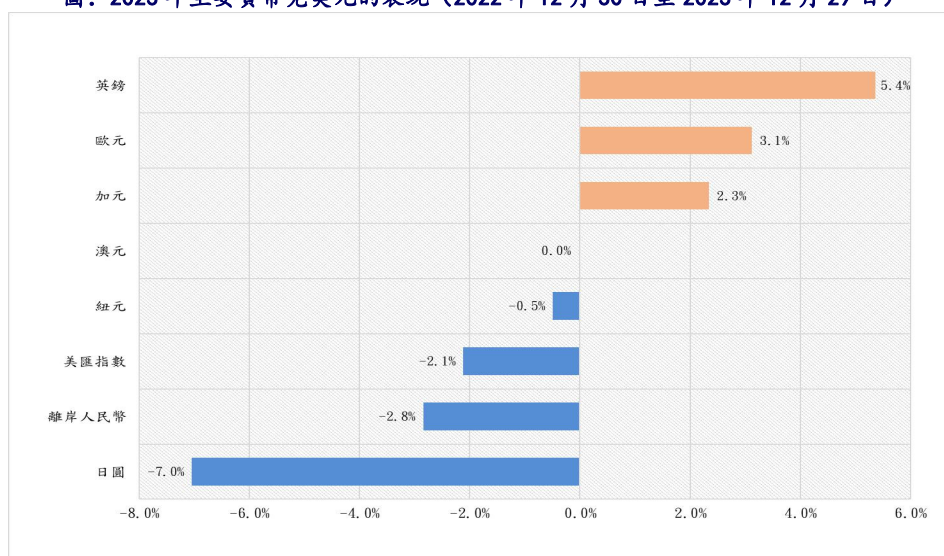
環球金融市場部研究組

2024 年匯市展望

摘要

- 美匯指數：**通脹持續回落疊加經濟放緩為美聯儲降息打開空間，年內美匯指數料將方向性趨弱。
- 日圓：**經濟萎縮超預期，日本央行短期內退出負利率政策概率較低，日圓今年或小幅反彈。
- 歐元：**區內價格壓力仍然顯著，歐洲央行降息節奏料緩於美聯儲，預計或將在某程度上支持歐元表現。
- 英鎊：**勞動力市場持續緊張，英國央行抗擊薪資-通脹螺旋上升的任務仍然艱巨，英鎊匯率今年或延續區間偏強走勢。
- 澳元：**通脹上行風險仍存，澳央行今年上半年降息概率較小，或利好澳元走勢。
- 紐元：**經濟下行壓力較大，紐元前景不容樂觀。
- 加元：**加拿大央行降息時點或偏後，料為加元帶來一定支撐。

圖：2023 年主要貨幣兌美元的表現（2022 年 12 月 30 日至 2023 年 12 月 29 日）



數據來源：Bloomberg

美匯指數：美聯儲政策轉向在即，減息預期或拖累美元表現

-  **2023 年美匯指數走勢回顧：**2023 年，美匯指數走勢整體呈現「區間震盪」格局，全年大部分時間在 100 至 107 區間寬幅震盪，主要受美聯儲加息路徑及市場預期調整所影響。美聯儲自 2022 年 3 月開啟本輪加息，截至 2023 年底，累計加幅高達 525 個基點。其中，在 2022 年上調 425 個基點，2023 年上調 100 個基點。持續大幅加息，令美國通脹明顯回落，但同時，經濟所受負面影響也於 2023 年後期逐步浮現，引發市場對美聯儲加息周期將近尾聲及減息的預期升溫。美匯指數於 2023 年 7 月 14 日一度失守 100 關口，跌至全年低位 99.578。其後，美聯儲多次重申偏鷹立場，引導市場預期，美匯指數隨之反彈，一度升至 10 月 3 日的全年高位 107.348。不過，美聯儲於去年最後三次政策會議（9 月、11 月及 12 月）連續暫停加息，並於 12 月會議的點陣圖釋放 2024 年或將減息 75 個基點的信號，進一步強化了市場對美聯儲即將啟動減息的預期，美匯指數由年內高位逐步回落至 101 附近水平，全年收跌 2%。
-  **美國通脹放緩，為美聯儲年內減息創造條件：**美國 CPI 於 2022 年 6 月觸及 40 年高位 9.1% 之後，持續回落，2023 年 6 月一度跌至 3.0%，之後反彈至 12 月的 3.4%，但總體仍向美聯儲 2% 的政策目標水平靠攏。目前來看，影響 2024 年美國通脹走勢的主要因素包括：國際原油價格、美國住房價格、工資增速及地緣政治等。從油價來看，由於全球經濟活動放緩、美國原油產量上升，加上 OPEC+ 長期減產對油價的拉動有限，預計今年國際油價的下行潛力大於上行。其次，由於美國住房價格權重約佔整體 CPI 指數的三分之一，因此，該項走勢在一定程度上是核心通脹能否降至美聯儲 2% 目標的關鍵因素。美國 2023 年 12 月住房價格環比錄得 0.5% 增長，維持 2023 年 3 月以來的區間偏低水平。預計隨著房屋供需錯配情況的逐步改善，2024 年美國住房價格或有進一步回落的可能。再次，美國 2023 年 12 月非農平均時薪同比走升，顯示薪酬增速仍有粘性，但 12 月 ADP「小非農」中的工資增速則繼續放緩，數據的分歧和反覆也說明美國勞動力市場正處於再平衡的過程中，但緩慢下行的趨勢已較為明確。最後，「紅海危機」等地緣政治是否將對供應鏈產生實質且持續的影響還需觀察，目前經由航運價格提升對終端商品或服務所產生的加價壓力尚未顯現。總體而言，今年通脹逐步趨緩料是大方向，預計將為美聯儲降息創造有利環境。
-  **美國經濟韌性或於今年下半年減弱，進一步為減息打開窗口：**現階段來看，美國經濟顯現分化。一方面，被視為美國經濟衰退先行指標的製造業 PMI 自 2023 年 4 月起連續 7 個月處於收縮區間（除 9 月持平於 50 外），而房地產

與汽車業也因高利率而受到抑制。另一方面，美國服務業前景則相對樂觀。12 月 Markit 服務業 PMI 創 2023 年 7 月以來新高，且連續 11 個月擴張。雖然有服務業改善的對沖，但陷入困境的製造業仍明顯抑制了商業需求。此外，儘管美國 2023 年 12 月非農就業數據超過市場預期，但是美國勞工部亦大幅下調了之前三個月的整體非農就業數據，表明勞動力市場正在降溫。而美聯儲 2024 年 1 月經濟褐皮書也印證了勞動力市場溫和放緩，許多企業預計薪資漲幅將在 2024 年進一步回落，或拖累消費支出增長。因此，預計在高利率延續下，美國經濟韌性在今年或逐步減弱，在年中時點或為減息操作打開窗口。

✚ **美國大選或成為影響美聯儲減息決策的關鍵變量：**今年是美國大選年，兩黨將不可避免在政策領域進行激烈博弈，對包括貨幣政策在內的諸多關鍵政策走向施加政治影響力。目前民調顯示，共和黨特朗普的支持率已領先拜登。對於追求連任的拜登而言，能否解決通脹問題是能否勝選的關鍵因素之一。因此，今年 11 月大選前，料拜登政府並不想採取過於激進的減息策略，擔心過早過快的降息或將引發通脹的再次飆升，而這對於選情明顯不利。預計拜登政府或影響美聯儲操作較為穩健的貨幣政策，控制通脹朝 2% 的目標發展仍為首要之舉。

✚ **預計美聯儲或將於 2024 年中開啟本輪減息周期：**觀察 20 世紀 80 年代以來美聯儲歷次開始減息的時點，開始減息距離加息周期結束至少有 6 個月的間隔。雖然目前的利率期貨市場已經充分定價美聯儲最早將於今年 3 月開始減息，但從以上我們對通脹、經濟走勢及美國大選的分析來看，美聯儲短期內操作減息的意願並不迫切，條件也尚未完備，加上政治因素作用，我們預計，美聯儲最早或於今年年中開啟減息操作，且幅度有限。首次降幅料相對謹慎，估計 25 個基點的可能性較大。

✚ **2024 年美匯指數展望：**美匯指數在經歷了近三年的強勁走勢後，今年走勢料將趨弱。預計美聯儲將在今年中期開始減息，之後每季度減息一次，每次減 25 個基點，今年共減息 75 個基點。在此背景下，預計美匯指數在上半年仍將維持區間波動的格局，於 98 至 107 區間上落。在美聯儲減息的靴子落地後，預計美匯指數或反覆向下測試 95 關鍵水平。

圖 1-1：2023 年美匯指數走勢及 2024 年預測

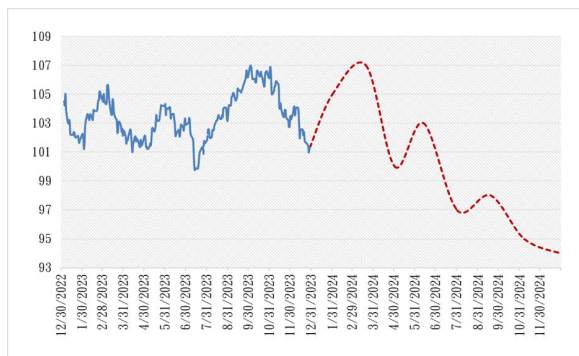
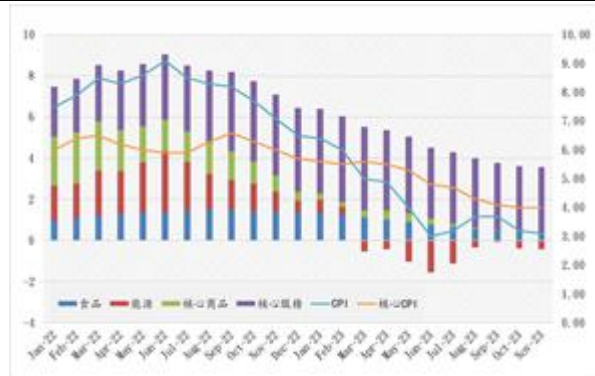


圖 1-2：2022-2023 年美國通脹指標演變



數據來源：Bloomberg

圖 1-3：2022-2023 年美國勞動力市場情況

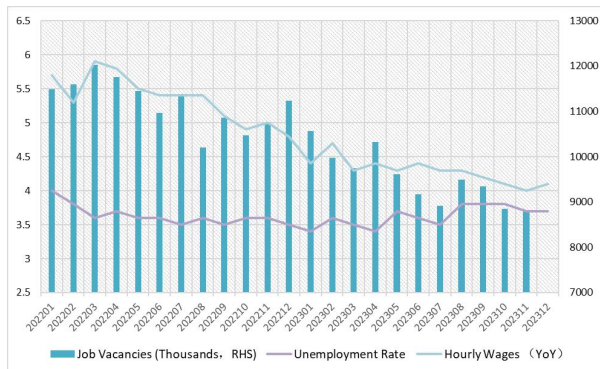
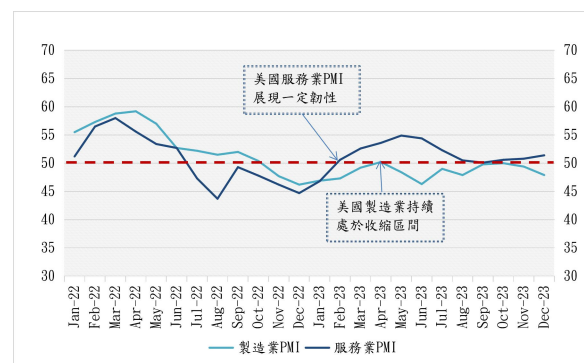


圖 1-4：2022-2023 年美國部分宏觀經濟指標走勢



數據來源：Bloomberg

圖 1-5：2023 年 12 月美聯儲議息會議點陣圖

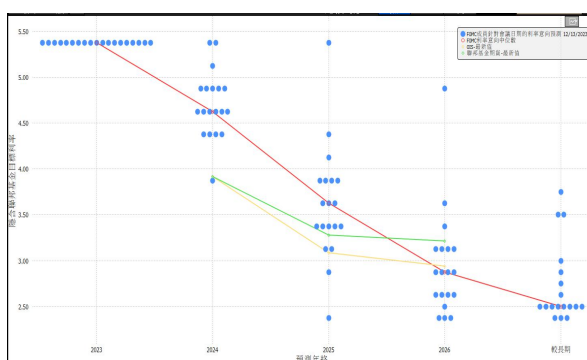
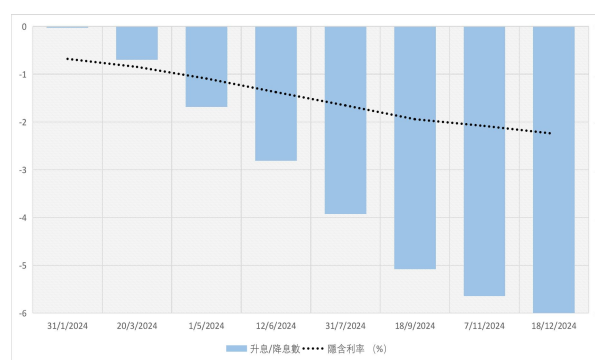


圖 1-6：OIS 對美聯儲降息的預測



數據來源：Bloomberg

日圓：日本央行短期轉向概率不大，日圓貶值壓力仍存

2023 年日圓走勢回顧：2023 年，日圓走勢整體可分為兩個階段。第一階段：年初至 11 月中旬，因美日貨幣政策持續分化，日圓整體呈現震盪走弱的態

勢，持續貶值至 11 月 13 日的年內最低位 151.91。第二階段：伴隨美聯儲連續三次暫停加息，加上日本央行意外釋放可能退出負利率政策的信號，日圓在年尾出現一波反彈行情，收復部分跌幅。但日圓兌美元全年貶值幅度仍然高達 7%，在 G7 貨幣中表現最差。

🌈 **日本經濟持續低迷，日本央行短期內退出負利率政策的概率不大：**自 2022 年 8 月起，日本的整體通脹就持續位於 3% 上方，期間還一度刷新 41 年的新高；不含生鮮食品及能源的核心 CPI 也連續 7 個月位於 4% 上方。此外，日本央行在 2022 年已開始放寬對 10 年期國債收益率目標的限制；2023 年 7 月又進一步將該區間上限上調至 1%；2023 年 10 月，日本央行再度修改措辭，將 1% 的收益率曲線上限稱為「參考」，一系列舉措被市場解讀為政策轉向做準備。強勁的通脹數據加上日本央行的放鷹姿態，令市場對日本央行即將退出負利率政策的預期明顯升溫。然而，日本第三季度 GDP 環比萎縮 2.9%，較市場預期萎縮 2.1% 的程度更甚。數據還顯示，10 月日本家庭支出同比下降 2.5%，為連續第 8 個月下跌，表明日本家庭消費持續疲軟，這也從一個側面顯示經濟增長低迷。此外，日本政府也認為本輪通脹高企主要是受外部經濟環境及日圓貶值影響所致，並非由內需擴張等內生因素所驅動，故其可持續性觀察。因此，預計日本央行對於政策轉向依然維持謹慎觀望態度，短期內退出負利率政策的概率並不大。

🌈 **短期來看，美日利差或繼續居於高位：**目前日本的短期利率仍處於負值，而美國聯邦基準利率則達到 5.5%，考慮到美聯儲在今年半年度前仍將維持政策利率在高位水平，而日本央行短期內政策轉向的概率仍不大，因此，美日利差大概率仍將保持在 5% 上方。

🌈 **2024 年日圓匯率展望：**基於上述對日本央行政策轉向前景的判斷，日圓匯率在今年美聯儲開啟減息後或有望獲得一定反彈，但幅度料相對有限。預計美元兌日圓在今年或跌至 135 水平。

圖 2-1：2023 年日圓走勢及 2024 年走勢預測

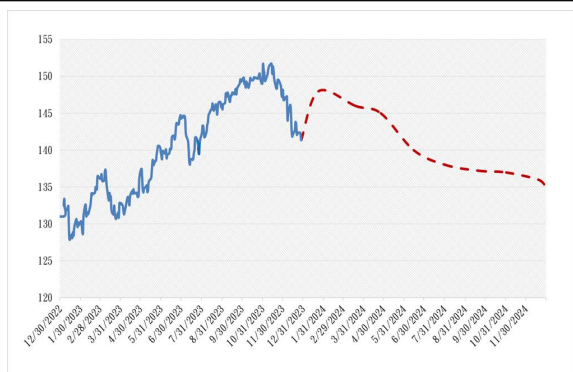
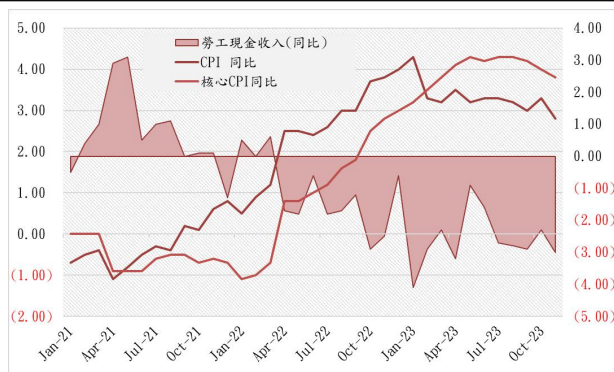


圖 2-2：2021-2023 年日本通脹指標演變



數據來源：Bloomberg

圖 2-3：2022-2023 年日本部分宏觀經濟指標

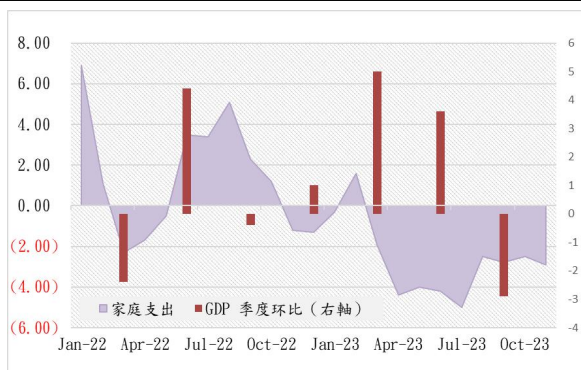


圖 2-4：2022 年-2023 年日美利差走勢



數據來源：Bloomberg

歐元：歐央行堅持緊縮立場，歐元料維持震盪偏強

- 2023 年歐元走勢回顧：**2023 年，歐元兌美元總體呈現區間波動走勢，主要在 1.04-1.12 區間上落。其中，7 月歐元一度升至年內高位 1.1276。全年歐元兌美元上漲 3.12%，在 G7 貨幣中表現居前，而主導 2023 年歐元匯率走勢的主要因素包括：歐美經濟基本面及歐美央行貨幣政策立場的相對差異，以及市場風險情緒變化等。
- 歐元區勞動力市場普遍緊張，區內價格壓力仍然顯著：**2023 年 12 月歐元區總體 CPI 同比增長 2.9%，高於修正後的前值 0.5 個百分點，為 2023 年 4 月以來首次通脹回升。分國別來看，德國通脹率飆升，12 月 CPI 同比增長 3.8%，高於 11 月的 2.3%；而法國的通脹率也溫和上升，12 月 CPI 同比增長 4.1%，略高於 11 月的 3.9%。12 月歐元區通脹的回升主要是由於能源價格跌幅趨緩導致。而由於能源價格低基數效應及針對能源價格衝擊的財政補貼政策逐步退出，預計今年初歐元區 CPI 同比增長再次上行的概率偏大。此外，由於歐元區內國家勞動力市場普遍緊張，薪酬成本壓力依然顯著：11 月歐元區失業率錄得 6.4%，仍然處於歐債危機以來的歷史低位；2023 年第三季度單位僱傭成本指數錄得 5.3% 的同比增速，仍遠高於疫情前水平，顯示歐洲央行抗擊薪資-物價螺旋上升的任務仍然艱難。
- 歐元區經濟短期料仍存放緩壓力，但中長期則微露曙光：**鑒於目前歐元區核心通脹仍然高於央行 2% 目標，12 月議息會議上歐央行再次重申將保持政策利率在限制水平相當時間，同時表明，金融條件緊縮與環球經濟下行或令歐元區製造業維持低迷，而全球經濟增長放緩也對歐元區國際貿易的修復改善帶來阻礙。不過，由於勞動力市場持續緊張，2024 年歐元區工資增幅料將保持相對高位，將有利於居民消費復甦與實際收入的增長。此外，歐盟委員會也認為，在通脹得到有效抑制、高利率與高赤字得到紓解的背景下，歐洲經濟有望在 2024 年迎來溫和復甦甚至反彈。預計歐盟和歐元區 2024 年的 GDP

增長將分別達到 1.3% 和 1.2%，並有望在 2025 年將上述增長率進一步提升至 1.7% 和 1.6%。

2024 年歐元匯率展望：本輪歐洲央行加息周期晚於美聯儲，歐元區通脹見頂時間也晚於美國。綜合考慮歐美宏觀經濟表現、通脹走勢差異、歐洲央行及美聯儲的表態，我們預計 2024 年歐洲央行開啟減息的時點和節奏都會較美聯儲更遲更緩。同時，隨著歐元區邁入財政收縮階段，以及歐洲央行下半年將開啟縮減疫情緊急資產購買計劃（Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP），疊加宏觀上高息對消費、投資的抑制作用持續擴大等不確定性，市場對歐央行政策取向預期或不斷修正，歐元兌美元匯率預計將隨之波動，整體或將在 1.05-1.15 區間震盪。

圖 3-1：2023 年歐元走勢及 2024 年走勢預測

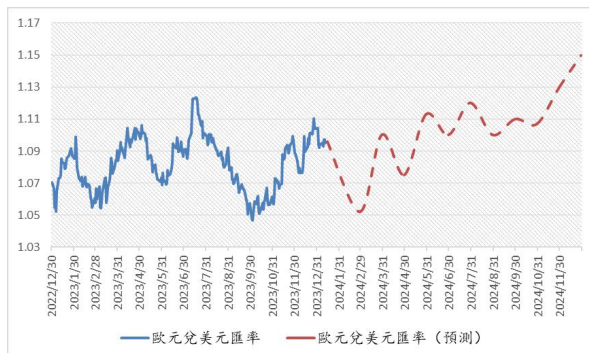
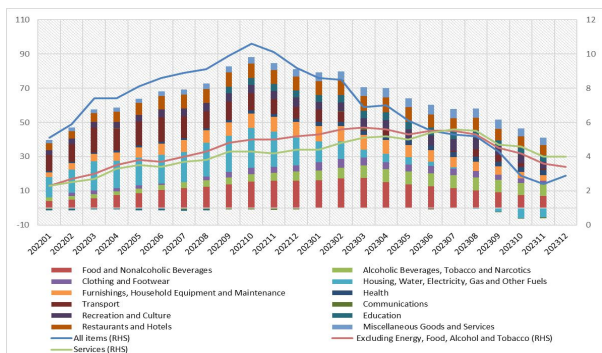


圖 3-2：2022 年以來歐元區通脹指標演變



數據來源：Bloomberg

圖 3-3：歐元區勞動力市場情況

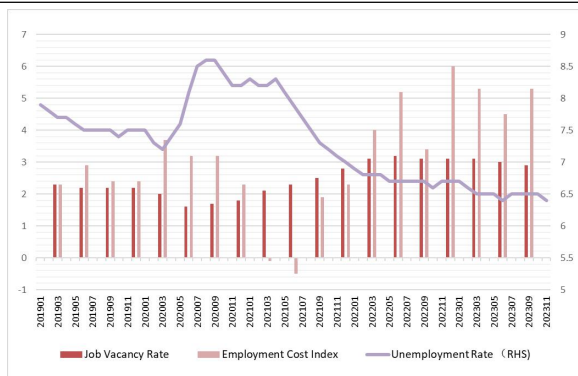


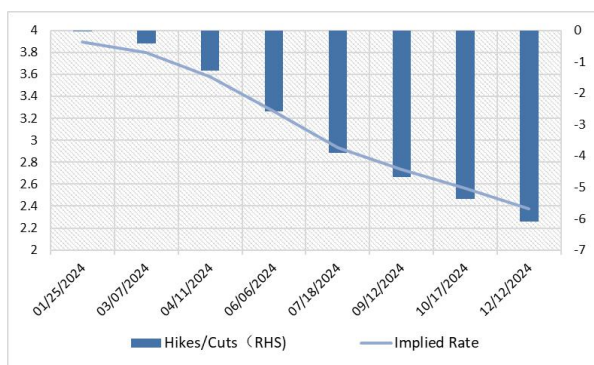
圖 3-4：2023 年歐元區部分宏觀經濟指標



數據來源：Bloomberg

圖 3-5: OIS 市場預測歐央行降息概率 (截至 2024 年 1 月 14 日)

圖 3-6: 2023 年德美 10 年期國債利差變化



數據來源: Bloomberg

英鎊：英國央行鷹派依舊，英鎊或延續波動行情

- 2023 年英鎊走勢回顧：**2023 年初，英鎊兌美元受英美央行貨幣政策差異、加息預期變化、英美經濟基本面相對強弱等因素影響，全年呈現先升後回落的走勢，1 月至 7 月中旬波動上升，但 7 月中旬開始震盪走弱，全年累計升值 5.36%，在 G7 貨幣中表現居前。
- 通脹雖有所放緩，但國內價格壓力仍然頑固：**2023 年 11 月英國 CPI 錄得 3.9%，不含食品及能源價格的核心 CPI 錄得 5.1%，均低於市場預期，高基數效應和能源價格的下滑是推動價格走低的主要因素。不過，餐飲娛樂、教育、通信及其他核心商品和服務價格降幅則有限，顯示英國國內物價壓力仍然頑固。在薪酬方面，截至 10 月的三個月平均周薪增速從 7.2% 修正為 8.0%，仍徘徊在近三年高位附近。英國脫歐之後嚴格限制歐盟移民流入，導致國內勞動力市場一直處於偏緊態勢，且英國服務行業的表現總體強於其他主要發達經濟體。此外，英國央行 12 月議息會議紀要顯示，由於今年初的低基數效應，該國服務業通脹或在 2024 年 1 月繼續上行，從而為整體通脹帶來進一步上行壓力。
- 內外因素夾擊下，英國經濟今年或陷入停滯：**儘管 2023 年能源價格持續回落部分減輕了居民消費支出的壓力，但英國核心服務和商品的價格壓力仍然頑固，也造成英國居民薪資增幅不及餐飲、醫療等價格漲幅，加上高利率對消費信貸的負面影響，導致英國居民購買力及消費意願都有所減弱。另一方面，受到高息環境影響，英國製造業持續萎靡，而生活成本上漲令英國國內勞資矛盾激化、罷工潮屢屢爆發。國際能源價格的回落雖然部分減輕了製造業的成本壓力，但全球需求的低迷也打擊了英國外貿出口。根據英國央行預測，2024 年英國經濟陷入停滯的概率較大。
- 2024 年英鎊匯率展望：**一方面，英國央行轉向減息的時間點或相對美聯儲滯後，英國央行的緊縮政策立場預計將支撐利率在今年大部分時間維持相對高

位，並帶動匯率走強。但另一方面，在英國央行限制性的政策立場下，英國經濟今年料難有起色，甚至較大概率將陷入停滯，從而限制英鎊表現。整體來看，2024 年英鎊匯率或較難走出明確的趨勢性行情，且宏觀不確定性增加料為匯率添波動。預計英鎊兌美元 2024 年或在 1.20-1.35 區間上落。

圖 4-1：2023 年英鎊走勢及 2024 年走勢預測

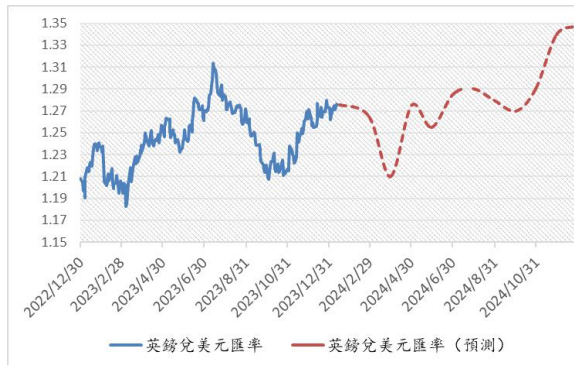
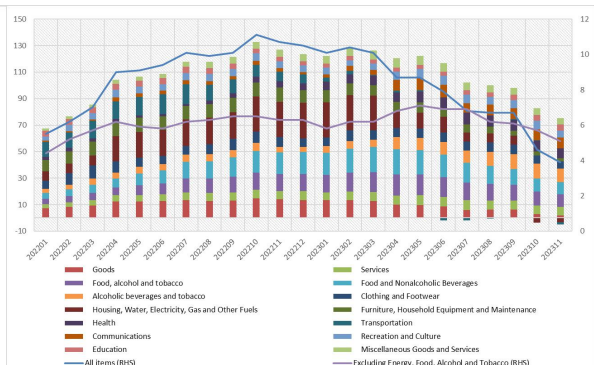


圖 4-2：2022 年以來英國通脹指標演變



數據來源：Bloomberg

圖 4-3：2019-2023 年英國勞動力市場情況

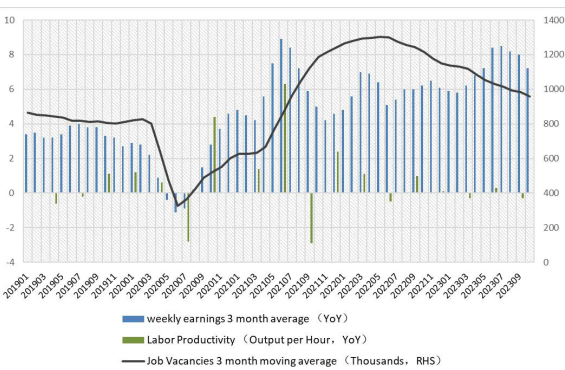
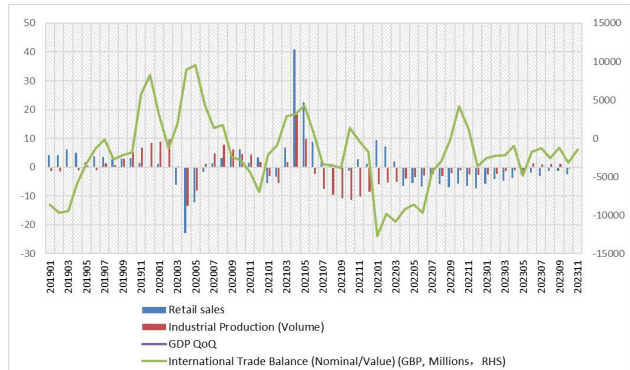


圖 4-4：2019-2023 年英國部分宏觀經濟指標變化



數據來源：Bloomberg

圖 4-5：2023 年英美基準國債利差變化

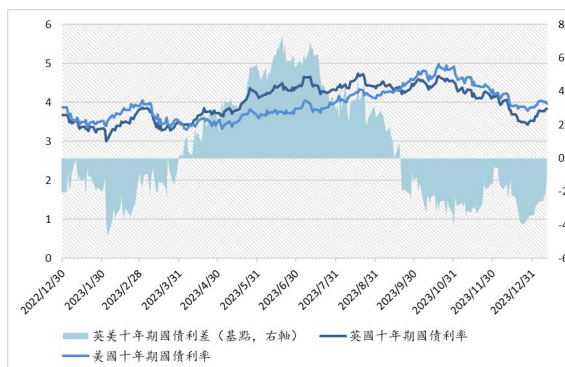
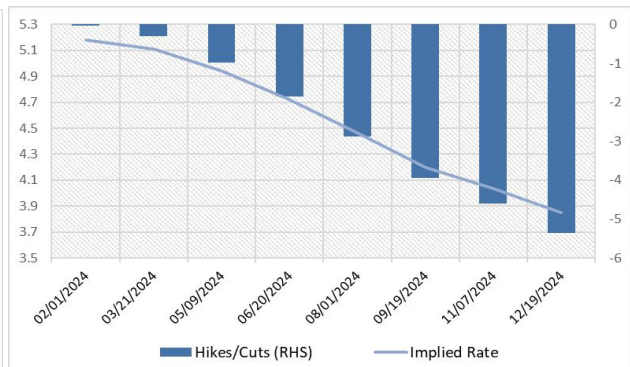


圖 4-6：OIS 市場對 2024 年英國央行降息次數預測（截至 2024 年 1 月 14 日）



數據來源：Bloomberg

澳元：澳央行上半年降息概率較小，利好澳元走勢

- ✚ **2023 年澳元走勢回顧：**2023 年澳元走勢呈現「先抑後揚」的格局，前三季度延續了自 2021 年中期以來的下行走勢，但幅度略有放緩，並在第四季度反彈及收復部分跌幅；澳元兌美元全年微跌 0.1%，基本維持在 0.6270-0.7158 區間窄幅波動。一方面，澳元走勢與大宗商品價格特別是鐵礦石及能源價格關係密切。2023 年，中國鐵礦石現貨進口價格上升 18%，加上國際原油價格整體穩定在 65-100 美元/桶，中國經濟向好大方向不變，且美國經濟超預期強韌，都相對支持商品及能源價格保持穩定，繼而對澳元走勢帶來一定支撐。另一方面，澳洲央行是歐美銀行業危機爆發後，首個暫停加息作出回應的央行。其連續 4 個月暫停加息將利率維持在 4.1%，但 11 月則再將利率峰值進一步提高至 4.35%。相對美聯儲則連續三次暫停加息，且發出了迄今為止最強烈的加息周期完結訊號，美聯儲預計 2024 年末聯邦基金目標利率的預測中值將降至 4.6%。在此背景下，澳美貨幣政策收窄的情況越發明顯，澳美 2 年期息差從第三季度 120 個基點左右的高點收窄至年末的 54 個基點左右，為澳元帶來支撐。
- ✚ **澳洲通脹仍有再次上漲的風險，減息時點和力度料將明顯弱於歐美央行：**澳洲第三季度 CPI 季率為 1.2%，高於市場普遍預期的 1.1%，年通脹率雖從 6.0% 降至 5.4%，但仍遠高於央行 2-3% 的通脹目標區間。不過，澳洲最新 11 月 CPI 已進一步下降至 4.2%，交通成本和房屋價格升幅放緩是帶動通脹回落的主因。此外，澳洲第三季度 GDP 按季增速由 0.4% 放緩至 0.2%，為一年以來最低增速。經濟和通脹的超預期放緩為澳洲央行 2023 年 12 月再度暫停加息提供了理據。但市場也認為澳洲 CPI 數據更偏重商品價格，未完全反映服務價格，而澳洲通脹升溫主要來自服務價格上漲，因此，並不能完全消除通脹再次走升的風險。在此背景下，市場普遍預計 2024 年澳洲央行減息時點將明顯遲於歐美央行，且總體降息幅度也遠不及歐美央行。
- ✚ **2024 澳元匯率展望：**目前市場預計澳洲央行在 2024 年 6 月前開啟減息的概率並不大，且全年減息幅度或僅為兩次合計 50 個基點，預計有望在一定程度上收窄澳美利差，繼而利好澳元走勢。另一方面，由於澳洲對中國的出口金額佔整體近四成，中國經濟復甦狀況也會給澳元匯率帶來不少影響。預計中國政策層將在 2024 年針對穩增長繼續發力，經濟增長勢頭料將進一步穩定上行。同時，長期來看，在經濟復甦以及地產政策放鬆的推動下，2024 年信用擴張料將推升中國對大宗商品的需求，這些或都將給澳元匯率提供一些升值動力。預計 2024 年澳元兌美元將在 0.63-0.72 區間上落。

紐元：經濟存在下行壓力，紐元前景不容樂觀

- ✚ **2023 年紐元回顧：**2023 年紐元兌美元走勢與澳元兌美元相似，「先跌後升」，前三季度持續下行至 0.5774 的年內低點，其後觸底反彈，紐元兌美元全年收跌 0.49%。影響紐元走勢的主要因素包括：紐西蘭經濟陷入「技術性衰退」、紐西蘭大選及中國經濟持續修復等。
- ✚ **經濟活動放緩，通脹有望今年回落至目標區間附近：**紐西蘭第三季國內生產總值 (GDP) 按季下跌 0.3%，遠低於市場預估的增長 0.2%，包括製造業和建築業在內的諸多經濟活動都有所放緩，家庭支出也相應減少。與此同時，紐西蘭第二季經濟增長率下修為 0.5%，亦顯著低於初值的 0.9%。紐西蘭去年第四季 CPI 按年增長由第三季的 5.6% 明顯放緩至 4.7% 的逾兩年低位；紐西蘭央行預測，紐西蘭通脹將在 2024 年第三季度進一步降至 3% 以下。
- ✚ **2024 年紐元匯率展望：**目前來看，加息對紐西蘭通脹壓力的緩解或將在今年進一步顯現，其經濟的下行壓力也料在今年加強；因此，預計紐西蘭央行再加息的可能性並不高。雖然紐西蘭央行預測 2025 年中前不會減息，但若經濟下行壓力持續或迫使它提早跟隨其他央行減息。另一方面，中國內需仍在持續修復中，對紐西蘭農產品的需求增速仍需時間才能脫離目前的歷史低點，再加上紐西蘭新政府的財政預算較已落台的工黨相對保守，對刺激經濟增長的力度或有限。因此，紐元前景並不容樂觀。預計 2024 年紐元兌美元將在 0.57-0.65 區間上落。

加元：加央行減息時點或較遲，料支撐加元表現

- ✚ **2023 年加元回顧：**美元兌加元匯率全年在 1.31-1.39 區間波動。影響加元波動的主要因素包括加美央行貨幣政策分化、兩國經濟基本面相對強弱及市場風險情緒變化等。加元兌美元全年上升 2.35%，在 G7 貨幣中表現居中。
- ✚ **住房價格高居不下，工資增速較快，加拿大核心通脹仍具黏性：**2023 年 11 月加拿大 CPI 同比增長 3.1%，高於預期的 2.9%，與前值持平；核心 CPI 中值同比增長 3.4%，高於預期的 3.3%。儘管加拿大通脹形勢已有所改善，但由於國內房地產市場長期存在的結構性供需失衡問題，令加拿大 2023 年 11 月 CPI 中房屋價格居高不下，同比上升了 5.9%，繼而導致 CPI 下行放緩。從勞動力市場來看，加拿大 2023 年 12 月就業人數新增僅 100 人，遠低於市場預期的 1.5 萬人；失業率也已逐步回升至疫情前水平。雖然勞動力市場有所降溫，但是工資增速仍然較快，2023 年 12 月僱員工資同比增長 5.7%，高於市場預期的 5.4% 與前值 5%，顯示潛在價格壓力仍然顯著。加拿大央行 2023 年 12 月議息會議也指出，加拿大通脹風險仍偏向上行。
- ✚ **加拿大經濟收縮大概率將延續至未來的兩到三個季度：**2023 年第三季度加拿

大實際 GDP 環比下滑 1.1%，降幅主要來自高息作用下家庭消費支出的收縮（季度環比-1.5%）。在國際貿易方面，國際原油價格下滑令加拿大出口收益惡化，2023 年第三季度實際出口價值環比下跌了 5.1%。此外，加拿大工業生產也有所萎靡，11 月製造業 PMI 指數僅錄得 47.7，已是連續第 8 個月處於收縮區間。總體來看，高利率的影響已經逐步傳導至實體經濟，預計未來消費與商業投資的收縮勢頭還會持續。

🌈 **2024 年加元走勢展望：**受通脹仍偏高影響，預計今年加拿大央行降息時點及節奏都會較美聯儲更緩，因而至少在第一季度會支撐加元表現。下半年加元匯率走勢料將隨着加美央行利率路徑差異、市場風險情緒波動等因素而持續震盪，料 2024 年美元兌加元將繼續在 1.30-1.40 區間震盪上落。

圖 5-1：2022-2023 年國際油價變動

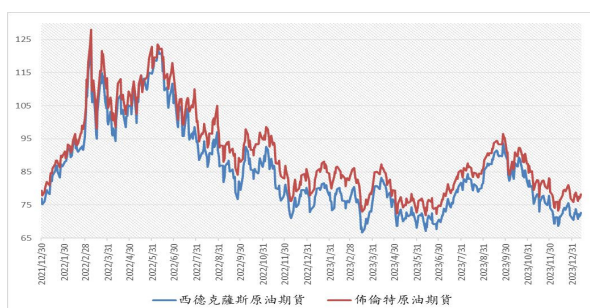
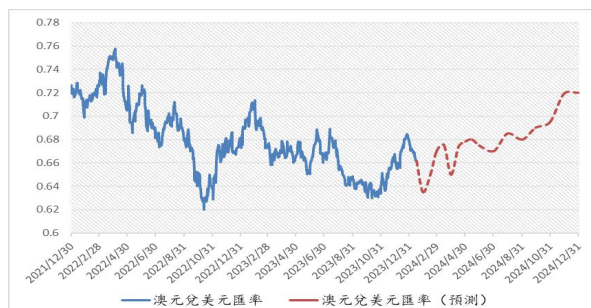


圖 5-2：2022-2023 年澳元走勢及 2024 年走勢預測



數據來源：Bloomberg

圖 5-3：2022-2023 年紐元走勢及 2024 年走勢預測

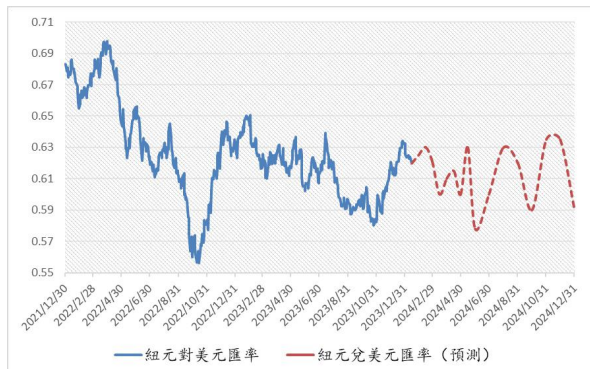
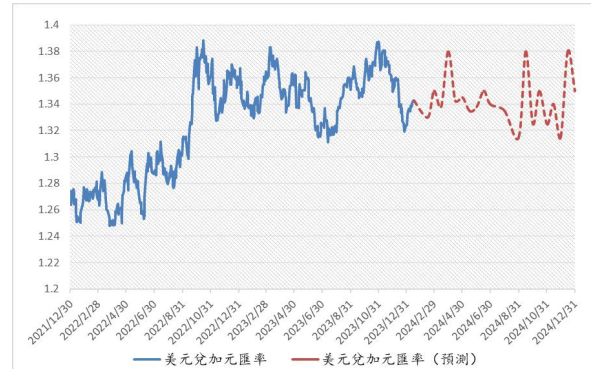


圖 5-4：2022-2023 年加元走勢及 2024 年走勢預測



數據來源：Bloomberg

【 免責聲明 】

本文件所提供的數據乃從相信屬可靠之來源搜集。交通銀行股份有限公司對該等數據、意見或推測的公正性、準確性、完整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數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資建議或保證回報。投資者須對本文件所載數據、意見及推測的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為有需要或合適的獨立調查。所有此等數據、意見及推測均可予以修改而毋須事前通知。

本文件所提及、評論或推薦（視情況而定）之投資項目未必適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何證券及/或投資是否切合任何個別人士的情況作出任何聲明。投資者不應只根據本文件而作出任何投資決定。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，並在有需要時諮詢其獨立專業顧問。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。非所有地區之所有人士均可享用或認購有關投資項目。就任何人士是否符合使用個別產品或服務的資格，以本行的最終決定為準。

投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，甚至變成毫無價值，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本文件只供一般參考用途，本文件（或其中任何部分）不應被用作廣告之用，亦不構成任何投資買賣（如證券及/或貨幣）之建議、招售或招攬。本文件並非，亦無意總覽本文件所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及瞭解有關該等證券或投資的所有銷售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。本文件的數據並不構成銷售文件的一部份。

本文件內容未經本行授權，不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式發給其他人。

本文件內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。