<u>温 构選兼姤缃 - 温 球鏃ユ湰鏂伴椈鏃朵簨 -</u> 鍦ル棩鍗庝汉绀惧尯浜ゆ祦

2008年守望美元反弹

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2007/12/17 19:01

2008年,外汇市场的格局可能发生巨变。2007年外汇市场的主题是美元下跌,2008年美元可能会有所表现。2007年下半年,人们的目光多被次贷危机所吸引,2008年宏观主题将会再次主导外汇市场。不过,美元的反弹并非就在眼前,投资者需要耐心守候这一迟来的反弹。

美国经济增长放缓

据摩根士丹利全球研究部预测,美国经济未来12个月陷入衰退的概率为48%。雷曼兄弟首席美国经济学家哈瑞斯(Ethan Harris)说:"现在美国经济就像一个卡通人物掉下悬崖,但是还悬在半空中,直到它意识到自己的处境时,才会掉下来。"

12月11日,美联储下调联邦基金利率25个基点至4.25%,这是美联储自今年9月份以来的第三次降息,三次降息幅度已经高达100个基点。

美联储在当天会后发表的声明中说,近来公布的一系列经济数据显示,美国经济增长正在放缓, 住房市场仍在调整中,消费开支则出现疲软,金融市场紧缩状况正在恶化。

能源价格高企、疲弱的就业形势、房地产价格下滑和信贷收缩,都在侵蚀着美国消费者的购买力。雷曼兄弟预测2008年GDP增长率会放缓至1.5%,2009年增长率还将低于潜在增长水平。

许多经济体正在面临与美国类似的挑战。"难以想象,世界上其他经济体与美国经济脱钩。2008年初,英国和加拿大经济将与美国经济亦步亦趋,2008年下半年将轮到欧元区和新兴市场。"雷曼兄弟外汇市场研究主管吉姆·麦考密克(Jim McCormick)说。

虽然澳大利亚和新西兰看起来并没有受次贷危机多大影响,但是经济增长也面临向下的风险,当 前其经常项目赤字接近周期性的高点。

" 当美国经济衰退时,全球其他地区与美国经济重新挂钩的概率大于脱钩的概率。 " 摩根士丹利首席货币经济师任永力说。

三种趋势改变美元命运

自从2007年9月美联储启动降息周期,抛售美元似乎变得更加理直气壮:美国经济现在非常疲软, 美联储降息,资本也不愿意光顾美国。但是2008年,有三种趋势可能会扭转美元的跌势。

首先,全球其他经济体与美国经济、美国货币政策分道扬镳的说法正在越来越受到质疑。事实上,加拿大央行和英格兰银行都已经加入降息的阵营,他们在今年7月还坚守紧缩政策。12月4日、12月6日,加拿大央行、英国央行两年来先后首次降息。2008年,预计其他经济体也会效仿英国和加拿大央行的做法。

第二种趋势是,美国经常项目赤字逐渐改善,这一点越来越为人们接受。雷曼兄弟经济学家预测,2008年经常项目赤字将会下降到GDP的5.3%,2009年下降到GDP的4.5%。麦考密克表示,"虽然还是很大,但相对于2006年的接近7%已经有所改善。"

第三种趋势是,美元将开始从全球经济增长放缓中获益。历史上,美元在全球经济增长放缓过程中表现良好。随着经济增长放缓开始向其他经济体蔓延,美元与全球经济的这种反向关系将会得到体现。

"美元普遍疲软局面将会逐渐被各种货币形态各异的走势所替代。"麦考密克说。

美元危机仍不可小觑

任永力认为,美国经济衰退越深,美元相对于大多数货币(除了日元和瑞郎)越有可能反弹。当 美国经济增长比七大工业国(G7)快1.5%或者慢2.0%时,美元向来都倾向于受到支撑。当美国经济正 在享受额外的经济增长时,贪婪推动着全球资金买入美国股票,从而支撑美元。相反,当美国经济受 到经济衰退的困扰时,恐惧推动着全球资金买入美国债券,同样支撑美元。在这两个极端之间,美元 将会被动地受到其他因素例如估值、投资组合调整的影响。

不过,美元的反弹可能会姗姗来迟。美林证券预计,美元将会在2008年上半年触底,但是之前还会跌至新低,并且2008年上半年甚至可能出现美元危机。资本流将会在上半年拖累美元,但是下半年美元可能会出现反弹。

美元2008年上半年无法施展拳脚的原因主要在于:首先,美国的商业周期和利率仍然倾向于下行;其次,欧洲央行仍然对通胀忧心忡忡,因此还会抵制降息;新兴市场央行还会继续将储备多样化;最后,主权财富基金投资的多样化可能会逐渐成气候。

美林证券认为,美元危机发生的风险比过去10年中任何时候都高。新兴市场中央银行不愿意为美国经常项目赤字融资、私营部门对美元资产避而远之、主权财富基金加入抛售美元的队伍、海湾国家汇率不再盯住美元,这些因素都可能触发美元危机的爆发。在美元危机中,所有的美元资产都会下滑

https://www.chubun.com