

外汇月刊展望 (12月)

新冠肺炎疫苗不会阻止美元的长期疲软

作者: Will Joyce

要点

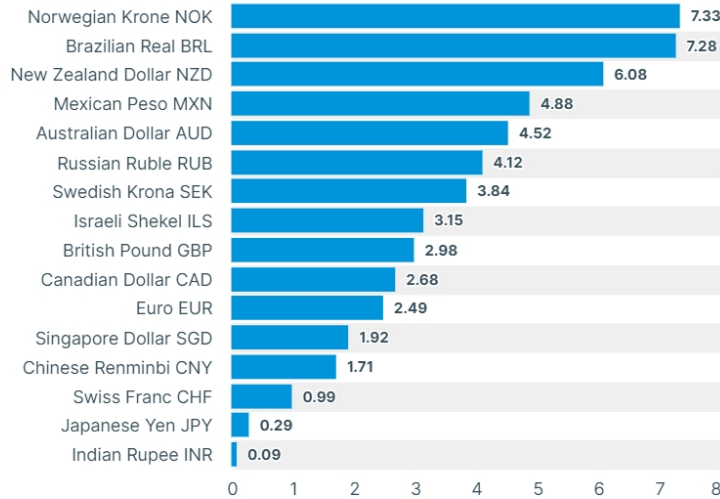
- 随着新冠肺炎疫苗的问世,经济恢复到新常态指日可待。但会是什么样的新常态呢?
- 佐治亚州参议院席位的角逐开始,参议院的控制权(和风险偏好)悬而未决。
- 财政和货币刺激措施仍未落地,企业和民众都在挣扎。

回顾

有效疫苗即将问世: 11月,辉瑞/BioNTech、Moderna和阿斯利康三家公司均宣布其后期临床试验数据已确认疫苗的有效性,且更别说疫苗是由三家不同的公司在不到一年的时间里研制出来,这是史无前例的壮举。市场为这一成就欢呼雀跃,股指创出新高。“远程办公概念股 WFH”的欣欣向荣转为周期性股票的反弹,国债收益率小幅走高。**有关疫苗的消息肯定了过去几个月以来的市场繁荣,疫情全球大流行的黑暗尽头出现了一线曙光,但这一繁荣景象可能会随着美元的持续下跌而结束。**

新兴市场反弹。在美国大选和关于疫苗有效的消息传出后,投资者重新采取了一种更冒险的姿态。随着积极的冒险情绪席卷外汇市场,投资者在11月纷纷买入新兴市场货币。**拉美和中欧国家货币的表现尤为突出:哥伦比亚比索上涨7.5%,巴西雷亚尔上涨7.3%,墨西哥比索上涨4.9%,土耳其里拉上涨6.6%,捷克克朗上涨6.3%,波兰兹罗提上涨5.4%,匈牙利福林上涨4.7%。**

Spot returns vs. USD (%) - November 2020



Source: Bloomberg November 2020

相关因素

参议院的控制权。1月5日，佐治亚州将举行两次参议院决选投票。如果民主党同时获得这两个席位，当选副总统哈里斯将在未来立法陷入僵局时起到决定作用，推动民主党对参议院的控制，从而通过如加大税收和财政支出等更激进的政策。**如果民主党在佐治亚州大获全胜，市场将大幅重新定价，美元将因股票和国债遭抛售而走高。**

脱欧后的英国。英国和欧盟达成贸易协议的最后期限是12月31日，而且似乎要等到最后关头才能有定论。英国首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）和欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩（Ursula von der Leyen）将在布鲁塞尔会晤并协商仍存在分歧的关键事项，其中包括捕鱼权和公平贸易竞争。两位领导人必须在12月11日之前达成协议，并于12月11日提交欧盟峰会以获得所有27个欧盟成员国的签署。**预计谈判如果仍然无果，英镑兑美元汇率将暴跌至今年春天的水平（1.25）。如果谈判结果积极，那么汇率将突破1.35的阻力位攀升至1.40。**

财政和货币刺激方案。由于新冠疫情持续失控，低迷的就业数据显示出疫情给美国经济和民众带来的压力。此外，政府旨在遏制病毒的额外限制措施正导致经济形势的恶化。市场和个人都在恳求美国国会通过更多的经济刺激措施。**有迹象显示，当选总统拜登就职前可能会通过一项经济刺激计划。预计这一消息将进一步削弱美元。**

展望

疫情全球大流行或将结束?有关几种有效疫苗的积极消息不断传来，给人们带来了疫情全球大流行即将结束的希望。但是关键问题仍然存在：一旦疫苗分发到每个人手中，“常

态”又意味着什么?疫情已经带来了社会变化,深刻影响了全球的经济进程和权力平衡。这些转变中,哪些会继续存在,哪些会在后新冠疫情时代消失?有效疫苗的快速研发已经提振了市场,投资者恢复冒险的姿态,并暂时放弃避险货币。

美联储和财政部界限模糊?前美联储主席珍妮特·耶伦(Janet Yellen)是当选总统拜登提名的财政部长候选人。耶伦是一名训练有素的劳动经济学家。她一直大力主张美国采取额外的财政刺激措施,以缓解疫情给经济带来的痛苦。如果耶伦获得批准出任财政部长,预计她将制定短期政策,大力支持扩大赤字支出。因此预期市场将看跌美元。

通货膨胀回来了?通过今年上半年大规模的财政和货币刺激措施,资产价格和部分经济得以维持。但另一个关键问题依然存在:一旦人们对病毒的恐慌消退,经济活动恢复到疫情全球大流行之前的水平,通胀会出现吗?经济总需求的恢复及美联储容忍通胀高于目标水平的政策,可能会引发通货膨胀。通胀的美元加上持续走低的利率,可能会迫使美元实际收益率进一步跌至负值,降低投资者对美元计价债券的兴趣。

获取更多关于外汇市场的分析或硅谷银行外汇服务的信息:

请联系您在硅谷银行的外汇顾问或外汇顾问团队 (fxadvisors@svb.com)

获取硅谷银行所有最新外汇信息和评论,请访问 www.svb.com/trends-insights/foreign-exchange-advisory

请随时联系您在硅谷银行的外汇顾问,就市场情况、对贵公司的影响以及如何降低风险等问题进行深入讨论。

免责声明：

©2020 硅谷银行金融集团。版权所有。硅谷银行是美国联邦储备系统的成员。硅谷银行是硅谷银行金融集团（纳斯达克：SIVB）位于加州的子公司银行。硅谷银行（SVB）、硅谷银行金融集团（SVB FINANCIAL GROUP）、硅谷银行（SILICON VALLEY BANK）、MAKE NEXT HAPPEN NOW 和箭头标志是硅谷银行金融集团的商标，在许可下使用。

本文所表达的观点仅为作者个人观点，并不代表硅谷银行金融集团、硅谷银行或其任何附属机构的观点。

硅谷银行（SVB）的此篇中英文交流信息仅为方便目的而提供。如对中英文内容有任何疑问或需要说明的事项，请参照此信息的英文版本和内容。任何初始的或正在进行的与产品相关的条款、表格、申请或交易（或服务相关的）文件将仅以英语提供并填写。

本资料包括但不限于统计信息，仅供参考之用。本资料基于我们认为可靠的第三方来源的信息，但该信息未经我们独立核实，因此，我们不保证该信息的准确性或完整性。这些信息不应被视为税务、投资、法律或其他建议，也不应被视为投资或其他决策的依据。在做出任何投资决策前，您应先获取相关及具体的专业意见。与本资料有关的任何内容均不应被解释为以获取或处置任何投资或从事任何其他交易的招揽、要约或建议。

外汇交易风险很大，如果汇率出现不利变动，短期内可能会发生损失。汇率可能会高度波动，并受到许多经济、政治和社会因素，以及供求和政府干预、控制和调整的影响。金融工具的投资有很大的风险，包括投资本金的可能损失。在进行任何外汇交易前，您应先征询税务、财务、法律及其他顾问的意见，并根据自己的目标、经验及资源做出投资决策。

本篇内容所表达的意见仅为我们截至发布之日的意见。本资料基于我们认为可靠的信息，但我们并不保证该信息是准确或完整的，因此不应作为决策依据。