

# 人民幣會否持續貶值？

**上**周，在岸人民币兑美元跌破6.66关口，结束今年首季的强势升势，并进入快速贬值通道，引发市场猜测中国人民银行是否有主动将货币贬值。

自人民银行于去年5月引入逆周期因子后，人民币兑美元重返升势。直至今年1月该央行决定暂停逆周期因素后，人民币在今年1至5月开始整体上保持稳定。

美元指数于4月中开始走强，人民币虽略有贬值但仍保持稳定，而自6月15日起人民币却加快贬值，且跌幅高于美元指数升幅。

究其原因，美联储于6月14日加息，人民银行不但未跟随，反而于6月24日降准，结果导致中美利差扩大并进一步推低人民币。

人民银行曾于3月跟随美联储加息，后又于4月突然降准1%，而此时人民币却异常稳定，可见息差或货币政策差并不能完全解释人民币走势。

美国于6月15日公布对华500亿美元进口关税清单，16日中国宣布反击措施，美国随后威胁将制裁额度扩大至2000亿美元。市场对贸易战的担忧情绪反映到了人

民币上，而此时人民币恰巧开始骤跌，难免引起主动贬值的说法。

贸易战开始前，人民币加快贬值可视为人民银行对外发出的强烈信号——中国仍有汇率这一强力武器可应对美国挑起的贸易战。

随著人民银行发声表示将支撑人民币币值，相信人民币贬值现象短期内将告一段落。

## 波动性重袭翻搅投资机会

今年上半年的股市震荡导致全球范围内出现投资者情绪重新调整，且多个股市估值下降。

尽管市场仍然担忧贸易紧张局势的不断升温，但我们不认为这将会完全损害全球经济增长前景。

我们此前曾指出，波动性将会上扬，而随著市场翻搅起投资机会，勤勉的主动型投资者将能在此环境下获得成功。与此同时，被动管理型指数投资策略在未来或许不是驾驭市况的最佳选择。

固定收益方面，鉴于收益率现已高过年初水平，我们整体上对债市保持谨慎并维持防御态度是正确的。



## 英國達成「軟脫歐」共識

**英**国政府7月首周宣布成功达成「软脱欧」共识，但此事却引发内阁的重大人事变动。

英国首相特丽莎梅与其内阁召开长达12小时的会议，随后宣布内阁已就一个倾向「软脱欧」立场的方案达成共识。

方案内容包括成立英国与欧盟的自由贸易区，以便双方在脱欧后仍能维持紧密的贸易关系。

据报特丽莎梅在会上要求内阁成员不可继续公开表达与内阁相反的脱欧立场，并指会解雇企图削弱脱欧计划的人员。

会议决定及特丽莎梅的姿态最终惹来「硬脱欧」派的脱欧事务大臣戴德伟 (David Davis) 及外务大臣约翰逊 (Boris Johnson) 不满，两人联手戴德伟的副手贝克 (Steve Baker) 相继于短时间内请辞。

英镑汇率在约翰逊辞职的消息传出后显著下跌，并于本周内持续波动。

由于市场普遍偏好有利贸易的「软脱欧」立场，相信汇率波动是因为市场担忧事件会引发更多「硬脱欧」派官员发声而令「软脱欧」方案动摇。至于欧盟方面，欧洲央行行长德拉吉亦于本周一发表讲话。他表示欧元区区的通胀正处于持续改善的道路上，央行的量化宽松政策将令欧洲的通胀率在2016至2020年间达到1.9%。因此，央行计划于今年12月开始逐渐停止买债计划，并会于9月开始将每月买债规模降至目前的一半，即150亿欧元。

德拉吉亦指目前欧元区经济稳健，下行风险主要与日渐加剧的保护主义有关；央行委员亦表示贸易战和英国脱欧均是欧元区须要面临的风险。



## 基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

**来信请寄：** 资汇 (THE BUSY WEEKLY)  
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL  
传真: 03-26923115  
电邮: feedback@busyweekly.com.my

### 风险：- | 台湾6月出口增速稍微放缓



台湾6月出口按年上升9.4%，低于前月的14.2%并略低于预期的10.3%增幅。月内对中国及美国的出口增速略低于去年同期，但仍高于历史均值；而对欧洲出口大增20%，或显示欧洲的需求居高不下。过往2年的下半年均为当地出口旺季，新兴科技应用亦有助带动需求，预期下半年台湾有望维持出口动能。

### 风险：- | 中国6月CPI小幅回升



6月中国CPI按年上涨1.9%，较上月微升0.1%，食品价格上涨0.3%，非食品价格上涨2.2%。近期拉动中国整体物价上涨的新动力，主要为国际油价上涨、房租上涨及部份高端消费需求增加。目前，中国整体物价水平稳定，随著国内居民消费升级，预计需求端的扩张，将使CPI继续维持在温和水平。

### 风险：下降 | 美国6月小型企业信心指数胜预期



美国6月NFIB小型企业信心指数为107.2，低于上月的107.8，但胜过市场预期的106.9。计划增加招聘和库存的企业数量上升，并有更多企业有意提升净薪酬计划。

日益紧张的贸易局势至今未对当地小型企业信心和资本支出计划产生重大影响，预示今年下半年的国内增长前景良好。

### 风险：下降 | 日本5月核心机械订单大增16.5%



日本5月核心机械订单按年大增16.5%，高于预期的11.0%及4月的9.6%。数据自本年4月起一直加速增长，或显示在需求维持高企的情况下，越发紧张的劳动市场正促使企业加大对设备的投资，这将利好当地经济。

基于劳动市场持续紧缩及外围需求，预期下半年日本核心机械订单将维持高增长。