

# 對亞洲衝擊待浮現 降經濟滙率預測 大摩：俄烏風險被低估 港元年底見7.85

地緣政治風險繼續困擾全球金融市場，摩根士丹利認為，投資者一直低估俄烏戰事帶來的風險，目前對亞洲經濟的影響尚未完全浮現，而戰局勢令資源價格高企不利經濟，故把區內多個經濟體及滙價預測下調。當中，大摩把香港今年經濟增長預測由1%削半至0.5%，並且把港滙年底預測，由原本7.8兌1美元，下調至7.85的弱方兌換保證水平。

## 港GDP增長削半 僅剩0.5%

過去兩周，全球避險情緒升溫推高美元，加上港股疲弱，港滙開始偏離俄烏開戰前的7.8水平，昨最低見7.8213，按日跌17點子。大摩把港滙今年第一至第四季的目標全數下調，至年底低見7.85，明年則會回升至7.8，意味走資壓力不大。

由於香港為外向型經濟，大摩維持今明兩年通脹預測在1.5%及2%不變。

大摩報告指出，俄烏局勢令亞洲區增長有下行壓力，不明朗因素將令全球供應鏈緊張和貿易活動放緩，而油價和多種商品價格急漲，將令進口這些商品的國家及企業承受更大營運成本，金融市場亦會因地緣政治不穩而波動，大型企業勢降低資本開支和減少增聘人手，繼而拖低家庭收入。由於種種因素均不利經濟表現，因而把亞洲今年增長預測下調0.3百分點至5.2%，明年預測則由4.9%降至4.7%。

相比之下，大摩認為中國受俄烏戰事影響不及其他經濟體，加上人民銀行已陸續推出各項寬鬆貨幣等刺激政策，可有效抵消部分影響。然而，由於外部需求減少，恐拖低中國出口；高油價亦會令中資企業營運成本上漲，因此把中國今年國內生產總值（GDP）預

測，增幅由5.5%下調至5.3%，明年的增幅則由4.8%微降至4.7%。

大摩中國經濟學家稱，如果國際油價進一步攀升至每桶150美元水平，中國今年經濟增長會放緩至5%，通脹則抽升至2.5%；極端情況下若俄羅斯切斷所有原油供應，中國經濟增速將減慢至4.5%。

報告又提到，假如內地房地產政策稍為放寬，有望為增長添上額外動力，現階段預期中國政策利率在今明兩年內不會有任何變動。

## 短線看好人幣 籲買中國長債

中國經濟增長仍較很多地區強，加上預期美元今年稍後會回軟，大摩把人民幣滙價預測上調，首季度目標由6.48兌1美元，升至6.32，第二季預測由6.45上調至6.35。年底維持6.4不變，即較現水平有約1%潛在貶值空間。在岸人民幣（CNY）昨日亞洲時段收報6.3216，微跌0.08%；晚上11時30分，CNY夜盤收報6.3218。截至今晨1時15分，離岸人民幣（CNH）報6.3272，每百港元兌CNH報80.88。

在波動市況下要兼顧防守性和穩定收益，大摩建議投資者增持中國長期國債，即使人行進一步放寬貨幣政策，債券依然可提供不俗回報。

俄烏衝突除窒礙亞洲經濟體增長動力外，大摩料商品價格偏高更會令各國通脹壓力加劇，相應把中國今年居民消費價格（CPI）升幅預測由1.6%上調至1.9%，明年維持2%不變。

大摩重申，亞洲區各國經濟體基礎仍然強勁，有足夠能力抵禦地緣政治不穩造成的衝擊，雖然下調亞洲區增長預測，並把區內通脹預測提升0.4百分點至3%，但短期內出現滯脹的風險不高。



香港

### 大摩調整亞洲區經濟及滙價預測

	2022	第一季	第二季	第三季	第四季	全年增長(幅度)
<b>香港</b> (美元兌港元)		7.78降至7.82	7.8降至7.82	7.8降至7.83	7.8降至7.85	GDP 下調0.5百分點至0.5% CPI 維持1.5%不變
<b>中國</b> (美元兌人民幣)	滙價	6.48升至6.32	6.45升至6.35	6.43升至6.42	維持6.4不變	GDP 5.5%下調至5.3% CPI 1.6%上調至1.9%
<b>新加坡</b> (美元兌坡元)		1.35降至1.364	1.36降至1.375	1.35降至1.36	1.33降至1.34	GDP 4.8%下調至3.7% CPI 3%上調至3.3%



中國



新加坡