

2017年7月

加元怎么了？

一度不受待见的加元在过去几个月里呈现逆袭态势，从最近一次发生在5月初的探底上扬10%，加元兑美元汇率两年来首次突破0.80美元——此轮升值绝大部分是在过去六周里实现的。

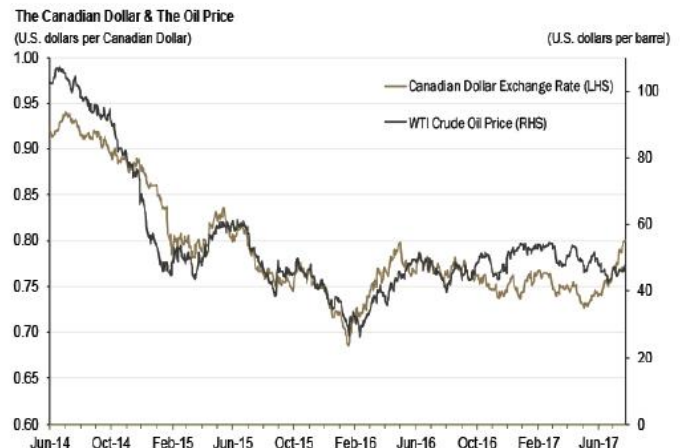
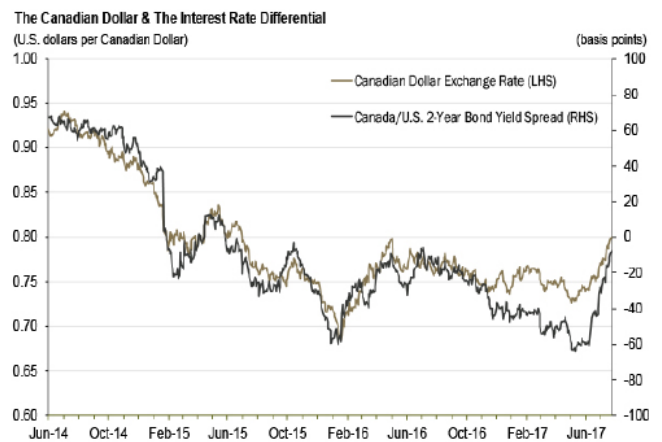
更有意思的是，此番加币重新走强的背后并无原油价格作为支撑，因为原油价格近期持续低迷。

由于加元走向主要取决于石油价格，它历来被普遍视为石油货币。最能凸显加元这一货币与石油这一大宗商品之间密切关系的例子莫过于2014年夏——当原油价格开始下滑，加元也同步“跳水”。

不过，就在2016年中，当加元随着原油价格日趋稳定而出现小幅回升时，却有另一个因素令其再次面临下行压力：利差。

在2016年即将过半之际，加拿大经济遭遇重创，当时宏观经济苦于缺乏拉动之力，偏偏又有肆虐的野火导致油田作业搁置。在此背景之下，人们对加拿大央行采取类似于2015年降息以“保增长”举措来刺激经济的预期上升。这导致了美国和加拿大的利率差距日益扩大，美国资产变得更具吸引力，从而驱动了资金从加拿大撤出，对加元产生不利影响。

去年年底，美国联邦政府发出重启货币政策正常化的信号，美加之间的利差进一步加剧。美联储终于在2016年12月正式上调利率，接着又在2017年3月和6月两次再度加息，甚至预计在年底前至少还有一次上调。与此同时，加拿大央行的有关人士却似乎安之若素，不为所动。两国利差于是进一步扩大，并将加币推至本年度的低位。



2017年7月

但是局面突然发生了变化。有关数据表明，加拿大的经济将持续稳定，这促使加拿大央行在六月中旬出乎意料地来了个 180 度的大转弯，暗示不仅有可能扭转 2015 年的降息举措，并且采取这一行动的时间也可能提前。市场迅速调整了对加拿大利率的预期，这使得利差逐渐缩小，加元逐步走强。7月12日，加拿大央行在七年来首次调高了隔夜利率。

在美联储加息看上去会暂告段落的背景下，加拿大央行进一步加息、且幅度不仅仅满足于取消 2015 年紧急降息之举的前景，可能会令加元走势更为强劲。

然而，值得一提的是，加元已有了相当程度的升值，市场上那些之前做空加元的投资者在过去 6 周里也已对他们的“赌注”进行了回补，这意味着托举加元的大部分力气已经用上。再加上油价可能会在一个价格区间里徘徊的事实、以及华盛顿方面将如何修改贸易政策的不确定性，这一切使得加元就像其 1 元硬币图案里的潜鸟那样，仍有可能呈现下探之势，尽管目前加拿大国内经济基本面良好。

Guardian Capital Advisors 199 Bay Street, Suite 3100, Toronto, ON M5L 1E8

Anthony Messina CA, CFA Managing Director & Head of Private Wealth Management | Grace Cleary-Yu 俞卓韵, CFA, M.Fin Client Portfolio Manager

本文件所含金融市场信息和评论在特定时间给出。这些信息和评论随时可能变化，恕不另行通知或更新。本评论也可能包含关于预期结果、状况和未来事件预测的前瞻性陈述。前瞻性陈述有假设条件，因此有内在风险和不确定性。预测和其他前瞻性陈述有很大的可能性最终证明并不准确。投资有风险。股市动荡，并会随经济、政治、监管和其他方面的发展而涨跌。小企业和新兴市场企业的风险和潜在回报通常都更大。债券市场和固定收益证券对利率变动敏感。固定收益证券也涉及通胀、信用和违约风险。多样化投资策略可能无法抵御市场风险，从而造成本金损失。本评论仅供教育目的而提供。评论不作为投资建议提供，不说明单独的投资目标、风险容忍度、金融状况或任何特定证券或资产类别的任何交易时机。本文件所含特定信息来自我们认为可靠的外部方，但我们不保证其准确性。Guardian Capital Advisors LP 为私人客户提供投资服务，是多伦多证交所上市公司 Guardian Capital Group Limited 的全资子公司。