

世界经济复苏尚不稳固

## 全球股市今年或将“紧缩”震荡

2021年,伴随世界经济从新冠疫情冲击中逐步复苏,全球股市在宽松货币政策及财政刺激措施支持下表现整体向上。

展望2022年,美联储等主要经济体央行货币政策转向,与疫情反复带来的不确定性,成为市场面临的两大突出风险。分析人士认为,世界经济复苏尚不稳固,一旦货币环境过度收紧,全球股市可能经受政策“紧缩”带来的震荡。

## 全球股市整体向上

得益于世界经济复苏、企业盈利改善、流动性充裕等因素,2021年全球主要股市大多走出上涨行情。

美国股市在2021年呈现震荡走高态势,标准普尔500指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数全年分别上涨26.89%、18.73%和21.39%。

欧洲方面,德国法兰克福股市DAX指数去年全年上涨15.7%,并在11月中旬创下历史新高;伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数表现稳健,全年上涨14.3%。

相对于欧美股市,日本股市涨幅较为温和,东京股市日经股指去年全年上涨4.9%。

在美联储收紧货币政策预期下,一些新兴经济体面临资本外流压力,股市表现受到拖累。巴西圣保罗博维斯帕斯指数全年下跌11.93%,结束自2015年以来连续六年上涨势头。

## 央行收水引发担忧

疫情发生以来,各经济体普遍实

施宽松货币政策和财政刺激措施应对冲击、提振经济,显著推动股市走高。然而,伴随全球范围通胀抬头,美联储等主要经济体央行酝酿或已经开始收紧货币政策,对市场构成压力。

受国际能源价格高企、全球供应链梗阻等因素影响,全球通胀明显攀升,其中美国通胀压力尤为显著。2021年11月美国消费者价格指数同比上涨6.8%,创近40年来最大同比涨幅。为抑制通胀,美联储去年12月宣布加速“缩表”,且2022年可能多次加息。

从历史上看,美联储货币政策进入紧缩周期往往引发全球主要资产价格变化,股市可能在短期内剧烈震荡,特别是新兴市场与发展中国家会面临资本外流、本币贬值、国内风险资产价格下跌等不利冲击。

日生基础研究所研究员上野刚志认为,美国退出宽松货币政策并转向紧缩对全球股市的负面影响可能超出预期。

与此同时,变异新冠病毒奥密克戎毒株蔓延令全球疫情防控再度面临挑战。南非报告发现奥密克戎毒株后全球股市一度大跌,凸显市场脆弱性。

德国德卡银行首席经济学家卡特尔预测,如果德国应对奥密克戎毒株扩散的管控措施持续到2022年春季,经济可能面临较大影响,股市或出现剧烈修正。

除此之外,2022年将举行的美国国会中期选举、巴西总统大选等

地缘政治因素也将对股市走势产生影响。

## 市场波动或将加剧

2022年全球股市将如何演进?分析人士认为,由于各国复苏路径分化、政策空间不一,股市走向也不尽相同。考虑到货币环境趋紧、疫情持续扰动两大风险因素,高波动性可能成为主要股市的共同特征。

德意志银行认为,2022年全球股市前景“仍然积极”。企业盈利持续增长有望继续推高股市,但上涨势头可能放缓,且市场走势或出现分化。

美国方面,随着美联储收紧货币政策、财政刺激措施逐渐退出,美股或将面临考验。市场研究机构“投机商”公司创始人贝内迪克特认为,2022年美股预计将经历较为艰难的一年,主要股指都将呈现不同程度下挫。

欧洲方面,德国《商报》认为,2021年德国上市公司利润增速超过股价涨幅,意味着股价在某种程度上被低估,预计2022年DAX指数将上涨12%左右。

上野刚志认为,随着日本经济逐步复苏及企业业绩改善,东京股市2022年大概率继续上涨,日经股指年底有望升至30000点以上。

巴西瓦加斯基金会经济学家桑帕约表示,美联储加息将使资金撤离新兴市场国家,加上巴西总统大选等因素,2022年巴西股市或将大幅波动。

据新华社

流动性收紧、避险功能凸显

## 2022年,强美元会来吗

2021年,随着美国经济复苏、就业形势改善、通胀持续上升,市场对美联储退出宽松货币政策的预期不断升温,美元汇率先抑后扬,震荡上行。

当前,美联储“鹰派”立场更趋明朗,而疫情反复背景下全球经济增长面临的不确定性有所增大。分析人士认为,随着美元流动性收紧、避险功能凸显,2022年美元有望进一步升值,对全球资产价格、全球经济尤其是新兴市场国家经济复苏产生的负面影响值得警惕。

## 多重因素推升美元

2021年上半年,在美联储维持超宽松货币政策背景下,美元整体维持弱势震荡。从6月开始,美元汇率震荡上行,不断走高。2021年12月31日,衡量美元对六种主要货币的美元指数收于95.5916点,与2020年末相比上涨6.2%。

货币政策转向预期升温是推升美元的主要动力。随着美国通胀压力逐渐加剧,市场对美联储收紧货币政策的预期不断升温。美国财政部长耶伦去年5月初表示,美国可能需要加息以抑制大规模经济刺激举措可能导致的经济过热。当年6月中旬,美联储释放出或早于预期收紧货币政策的信号。

美国经济复苏步伐快于多数其他主要发达经济体,也使得美元较其他主要货币更具吸引力,进而推动美元升值。国际货币基金组织(IMF)预测,2021年美国经济增长6%,欧元区经济将增长5%,日本经济将增长2.4%。

在经济复苏、企业业绩改善、市场流动性充足等因素共同作用下,2021年美国股市不断刷新历史新高,资本市场表现抢眼,吸引国际投资者涌入,美元市场需求增加,进一步对美元汇率形成支撑。

## 后市仍有上涨空间

市场研究机构认为,在世界经济复苏势头趋弱、主要发达经济体货币政策分化等多种因素作用下,2022年美元仍有走强动力。

美联储近期宣布将加速缩减资产购买规模,并释放2022年将加息三次的信号。与欧洲央行、日本央行、瑞士央行等相比,美联储货币政策预计将更加“鹰派”。

富国银行证券公司发布报告说,鉴于美国收紧货币政策的步伐比多数其他发达经济体更快,该机构已上调2022年和2023年美元升值预期。

美国银行全球研究部预计,美国基准利率到2024年年初将达2.5%,而欧元、日元和瑞士法郎等低风险货币尚难以实现利率正常化,这将支持美元走强。

IMF总裁格奥尔基耶娃日前表示,由于变异新冠病毒奥密克戎毒株正在全球扩散,该组织考虑下调2022年全球经济增长预期。分析人士认为,全球经济增长放缓将使投资机会减少,市场风险偏好回落,美元避险货币属性凸显。

## 负面影响值得警惕

近期,土耳其里拉对美元汇率出现“过山车”式震荡行情。分析人士认为,这与土耳其经济形势和政策固然有很大关系,但以美联储为首的主要经济体央行货币政策转向也起到推波助澜作用,发达经济体货币政策转向的外溢风险由此应引起高度警惕。

专家表示,强势美元周期在多数情况下会加大全球经济和金融市场风险。美元升值一方面会让以美元计价的大宗商品价格波动加剧,另一方面也会让新兴市场经济体偿还美元债务的成本变高,资本外流压力增大。

富国银行证券公司分析师认为,美元对大部分国家货币走强的趋势将持续到2023年年初,新兴市场货币很可能在2022年面临贬值风险。

美国银行全球研究部表示,一些新兴市场对于美联储收紧货币政策已有准备,对于那些外汇储备较为充足、本币估值合理、资本流入规模相对较小的经济体而言,美元升值的冲击或将有限。

据新华社

## 新加坡经济去年增长7.2%

新加坡贸易与工业部3日公布的数据显示,2021年新加坡经济增长7.2%。

数据显示,2021年第四季度,新加坡经济同比增长5.9%,增幅低于第

三季度的7.1%。按行业看,新加坡第四季度制造业同比增长14%,建筑业增长2%,服务业增长4.6%。另外,较之2021年第三季度,新加坡经济第四季度增长2.6%,而前一季度环比增长

1.2%。当天公布的2021年第四季度经济数据为预估值。新加坡贸工部随后将在获得更全面数据后修正数值。

受新冠疫情等因素影响,2020年新加坡经济下滑5.4%。

据新华社



1月3日,在法国洛林地区一家商场,一名男子装饰橱窗上的冬季打折季广告。

洛林地区3日开启冬季打折季。法国其他地区的冬季打折季将于1月12日开始,持续至2月8日。

新华社发