

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

週期縮短非美牛 歐幣大升勝澳紐

美元大瀉，但其實背後基本因素不多，因為今輪主要炒歐元區提早退市甚至收水，不過無論查六個月利率期貨引伸或兩年期債息，歐減美的差距皆自去年9月起跌至今，換句話說，無論是貨幣市場的半年展望還是債市的兩年展望，美息均較歐息升得更快。再查歐、美通脹，亦無論水平還是升勢計都是美勝歐，只有歐失業率跌得快過美國。

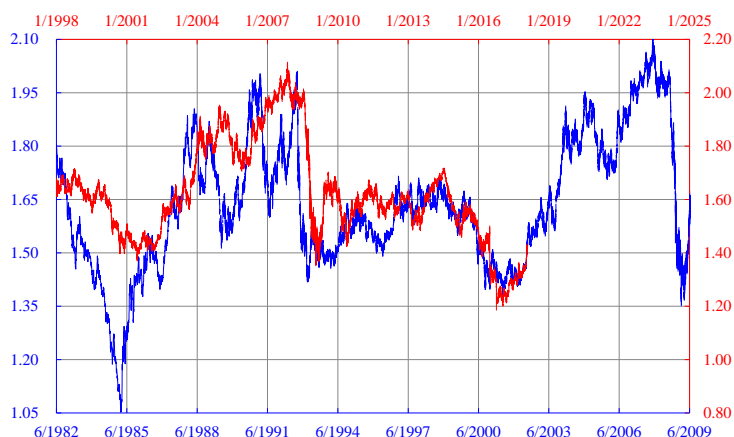
是故今輪美匯跌市難以基本因素解釋，唯有溯諸技術。固然，若只觀圖不看標題，懂圖者都會看美匯跌而非美升。若然技術最終蓋過基本，本來十六年許一循環的週期，便要縮短至十五年許了，而部分的拼圖亦要有所修正。最明顯是歐元，週期顯然縮短，圖料今轉將反覆升至2023年破上次算六高位；今年後期、明年初、後年初有大調整。

十五年前後的歐元

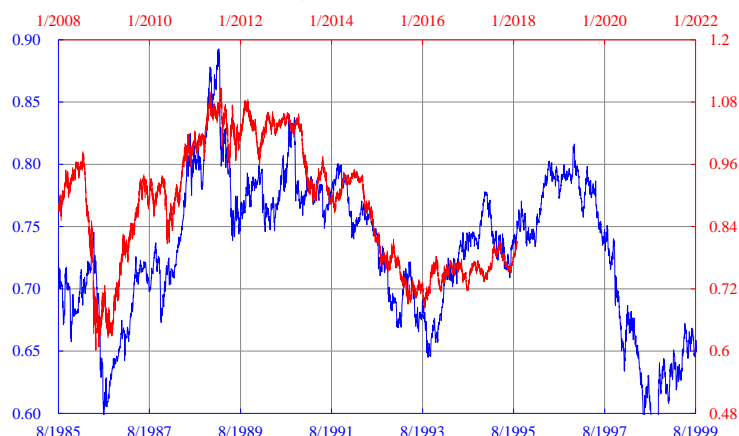


英鎊拼圖改為跟十五年七個月前，較之前的十六年短了近半年。圖料直上兩算二，今年後期升勢稍轉反覆，較大的調整料在兩年半後。可見脫歐關係不大，美元話事。

十五年七個月前後的英鎊

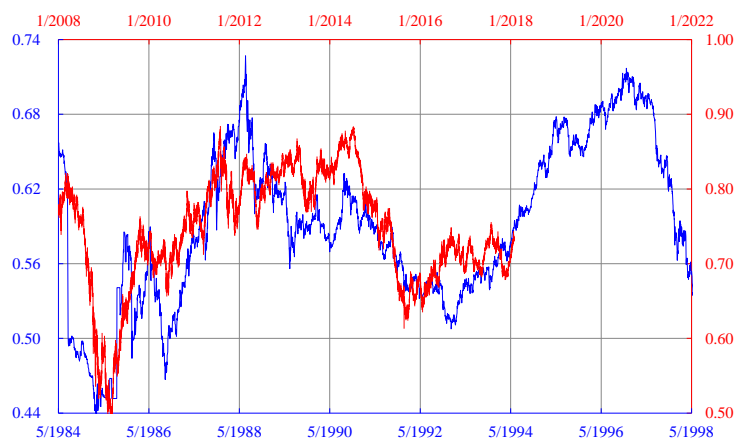


廿二年五個月前後的澳元



雖然歐幣週期縮短，但商幣的影響暫看不大。澳元仍跟廿餘年前情況，一路看升，但料較歐幣更早見頂，圖料頂在明年中前。至於紐元，週期則稍較澳元長，廿三年許，圖料升勢可延至 2020 年中。不過，是次升市兩幣皆不及上次，澳元一算，紐元九半。

廿三年八個月前後的紐元



買價選零息歐幣，但買商幣收息則升價較遜。

羅家聰
環球金融市場部