

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

美匯前景稍回暖 商幣買紐沽加元

隨着美國縮表、加息，而歐元區的縮減買債一拖再拖，美元兌歐元確認見底回升；同時間市場 risk-on，美元兌日圓也升。美匯指數權重最大的二員皆跌，美匯固然上升，但畢竟升速甚緩，慢到僅似跌轉橫行，如斯大市下其餘貨幣多數個別發展，各有各行。今文以久違了的外匯拼圖看看美匯與三隻主流商品貨幣的前景（歐幣早前已曾看過）。

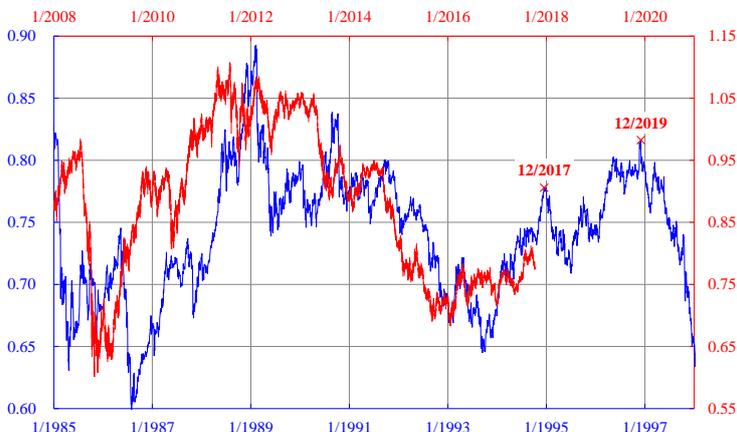
圖一為十六年半前後的美匯拼圖，自 1987 年起行之有效足卅年，故別輕言 this time is different。近幾年情況跟 1990 年代後期有點類似（紅線），皆較十六年半前（藍線）偷步先升，但最終殊途同歸（紅藍線再重疊）。果如是者，美匯上落的日子尚頗長呢！

圖一：十六年半前後的美匯指數



圖二為廿三年前後的澳元。前週看過澳洲的經濟相當不錯，加息可期；對應拼圖，就是澳元尚會上升，只是升勢將較反覆。依圖所料，今年底與後年底皆有兩次高位。

圖二：廿三年前後的澳元



至於紐元，圖三同約是廿三年許前後比較，可見紐元上升料延至更遠的2020年。另外較諸澳元，紐元的升勢似乎更為穩定，目標更遠。若二選一，答案已寫在牆上。

圖三：廿三年十一個月前後的紐元



至於餘下的商幣加元，圖四為廿一年前後的拼圖，當年、今日走勢吻合度相當高。以圖論圖，加元最強一刻剛剛見過，打後數年將是貶值。做交叉盤便應沽加元兌紐元。

圖四：廿一年前後的加元



美元上落即資金無大舉淨流動，由此推斷，股市亦未必有大單邊。

羅家聰
環球金融市場部