

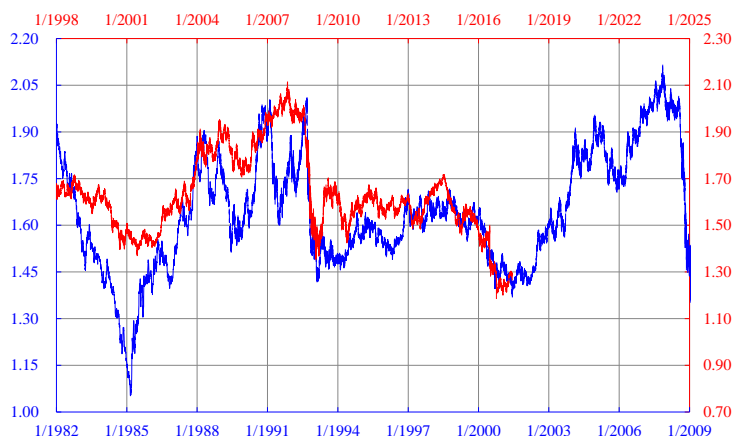
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 來年商幣帶頭升 之後英日才接力

美匯在兩、三年前單邊大升過後，去年的升浪有點「失敗」，遂呈升轉橫行格局。美匯行上落下，其佔比最重的歐元及其跟班貨幣瑞郎，走勢也只能上落。那其他呢？

今回更新拼圖討論，先看近期焦點英鎊。圖一為十六年前後比較，英鎊應已見底。即使不論拼圖而純論技術，無論脫歐怎樣發酵，去年秋至今的四隻腳呈「腳高一腳」，是很好訊號。固然，脫歐談判漫長，英鎊短線難強，未來一年料仍在 1.30 水平浮游。

圖一：十六年前後的英鎊



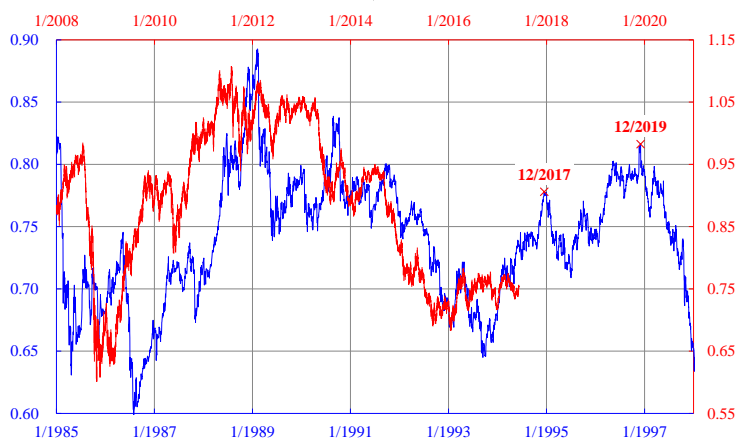
圖二為差不多時距的日圓拼圖。日本經濟雖見復蘇，央行亦談退市但卻欲言又止，加上股市波幅奇低，短線不虞股災，故日圓短線應弱，如圖料至明年中見 120 才轉強。這與市場對央行的退市想法不謀而合：歐日利率期權預示日本一年內仍難開始加息。

圖二：十六年四個月前後的日圓



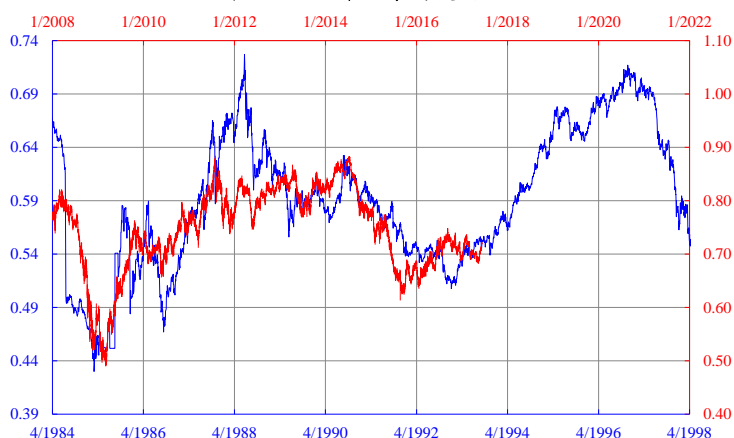
現轉談澳紐二幣。商品週期約廿三年，故兩幣拼圖亦以此為基。圖三為澳元拼圖，圖料升勢應始但目前仍未跟上。誠然過往也曾屢現應升未升之短暫脫軌，但最終仍跟。澳洲連續廿六年無衰退，破世界紀錄，息口乃至匯價秤先（看好）一些，很合理的。

圖三：廿三年前後的澳元



最後為圖四的紐元。近期升勢凌厲，是因通脹爆升至2%以上且失業率連跌五年，數據牌面尤勝澳洲，看升更有道理。圖料澳、紐皆見一算。

圖四：廿三年三季前後的紐元



結論？未來一年商幣帶頭先升，一年後由英、日傳統非美接力，屆時美匯才跌。

羅家聰  
環球金融市場部