

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

脫歐長線無影響 短線鏑弱英股強

英國的脫歐公投仍是市場焦點，今回看看脫或留對股、匯的影響。分析有兩角度，一是長線，這可從英國早年加入歐盟前後的變化推斷；二是短線，主要是消息效應。

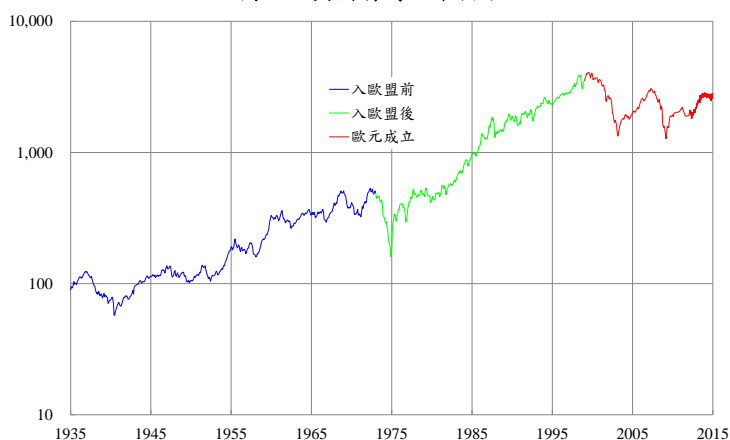
先看長線，當中又先看匯。圖一為加入歐盟前後的英鎊兌美元直盤價。老一輩的，會記得1960年代曾出現英鎊危機，當時港幣仍掛英鎊。然而圖一可見，加入歐盟後，鎊匯跌得更急，直到1980年代初起才穩定至今。加入歐盟與歐元面世似乎無關鎊匯。

圖一：英鎊兌美元



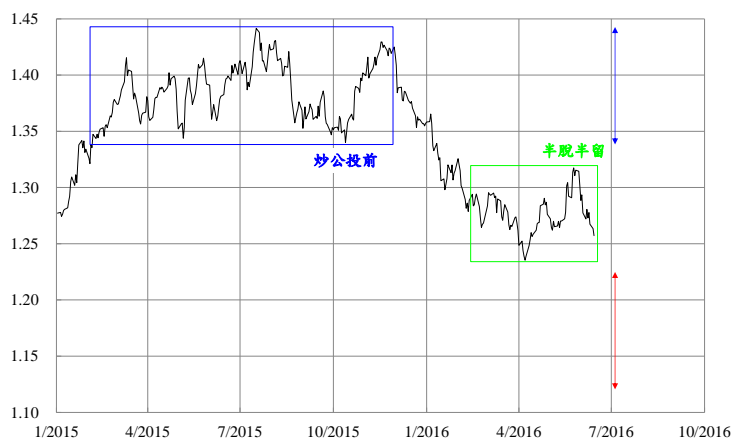
圖二為英國股市的長線表現。1973年加入歐盟時英股大跌，但同年有石油危機，不只英國，全球股市都無運行。1975至85年間英股升勢較急，但或因受惠鎊匯急挫，撇除這十年，之前之後的英股升速其實相若。反而歐元面世後，英股走勢轉升為跌。

圖二：英國富時三十指數



上述為 2015 年前八十年的長線股匯，現轉看 2015 年起的短線。圖三為鎊兌歐元，以剔除公投外的因素。炒公投前，鎊匯在 1.38/39±500 點行，到近期脫、留機會皆半，鎊匯區間則移至 1.27/28±400 點行。照理 1.38/39 跌至 1.27/28 的 1,100 點反映了一半，若脫則再跌 1,100 點以反映餘下一半（紅箭），不脫則收復之前所跌的失地（藍箭）。

圖三：英鎊兌歐元



鎊跌股也跌嗎？那就錯了。記得早年大瀉的日圓、歐元，其股市均大升嗎？同理，圖四所見，由炒脫歐前到現料半脫，英股相對歐股是升的。一旦脫/留，結果照推可也。

圖四：英國富時一百對歐盟STOXX



策略？揭盅後再算吧。

羅家聰
環球金融市場部