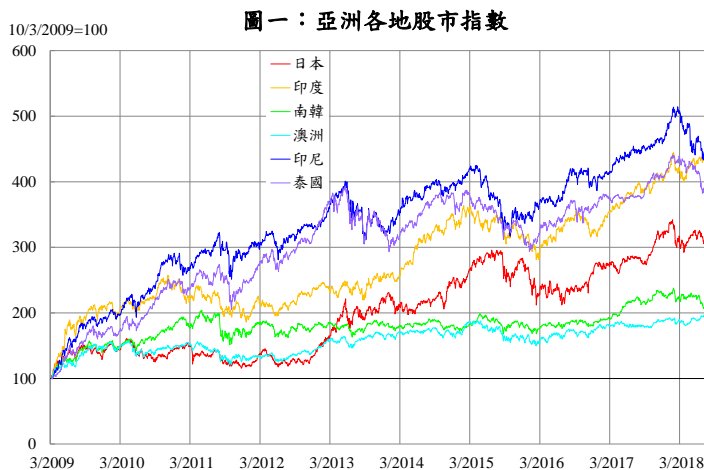


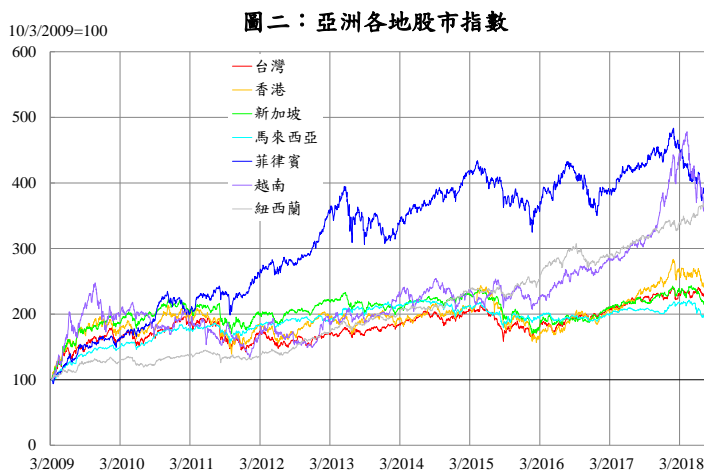
# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

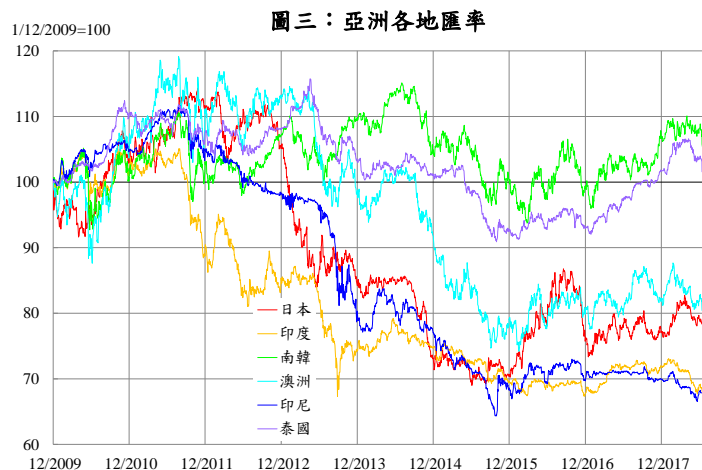
## 亞洲股匯同轉角 最傷或是南亞國

在國基會之類的全球預測中，亞洲往往被看高一線。不過，沒被特別看好的美國，股匯皆強；反而被看好的亞洲近月卻股匯皆弱。今次就來綜覽自海嘯後的亞洲股匯。

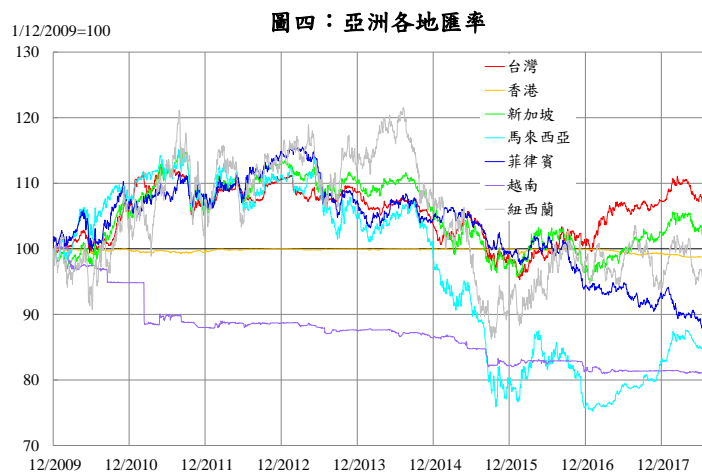


圖一、二為 MSCI 亞洲指數自 2009 年 3 月見底後至今各亞洲股市的累積表現——當時設為 100，而排序則按 GDP 由大至小。九年之間，各市皆由 100 變為 200 至 500，升幅較大的都是南亞股市，高位 400 至 500；其次為紐西蘭、日本，高位 300 至 400，餘下的都在 200 至 300 間。作為參考，同期標指由 700 升至 2,800 點，即 100 變 400。德股是 100 變 300/400，而英股則 100 變 200/250。由此可見，即使南亞股市亦非標青，只是大多亞洲股市表現平庸，拍住脫歐的英國。扣除匯價因素，這些股市表現更差。





至於匯率，圖三、四以同樣做法將2009年12月亞洲名義有效匯率轉角設為100。綜觀八年半以來，大多亞幣頭兩年升，橫行幾年，到近幾年轉弱。2014/15年的轉弱，還可說是美匯大升的結果。然而過去一年美匯未見方向，若這年來哪隻亞幣持續回落，應是反映資金流走了。於此，南亞幾國的貶值是明顯的，反而較北幾地則相對克制。



近月股、匯皆弱，這無疑可形成惡性循環。固然，今天的亞洲比1997年為健康，抵禦能力較高。不過，最終還看資產泡沫爆破的程度。一般跌市的通則是還原基本步：即累升愈多的亦將累跌得愈多。

羅家聰  
環球金融市場部