

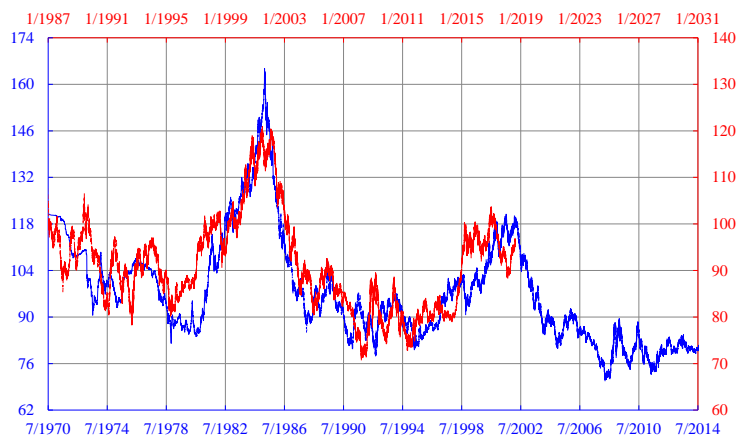
# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 美元將行大跌市 非美皆升除加紙

隨着市場回穩，美元回落，今輪反彈了去年初起跌市的稍逾一半，算是超額完成。如果彈半後重拾跌勢，則幾可肯定去年初的近104已見十幾年一遇的大頂。無獨有偶，繼特朗普不滿加息後，有聯儲銀行總裁亦料今年只再加一次。美元真有跌的藉口了。

關鍵時刻，十六年半前後的美匯拼圖有重刊之必要。圖料今年7月尾至8月尾間，美匯開始一長逾六年的大跌市，終點直指近65，年均稍逾6%。至於跌得最急的一段，為現在起至2021年中，料穿75，年均稍逾8%。留意此圖重疊部分已有足卅年歷史。

十六年半前後的美匯指數



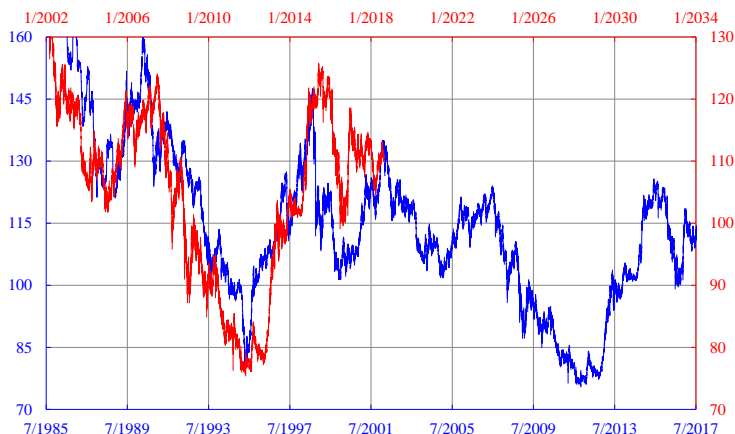
今文亦展示另外三隻少論及的貨幣之拼圖，其中兩隻也以約十六年半時距為基礎。其一幾乎由頭似到尾的是美元兌瑞郎。十六年三個月前後的拼圖所見，現亦一如美匯，準備行一大跌市至2027年底，為時九年，比美匯跌市更長。瑞郎終極可見0.50/60。

十六年三個月前後的瑞郎



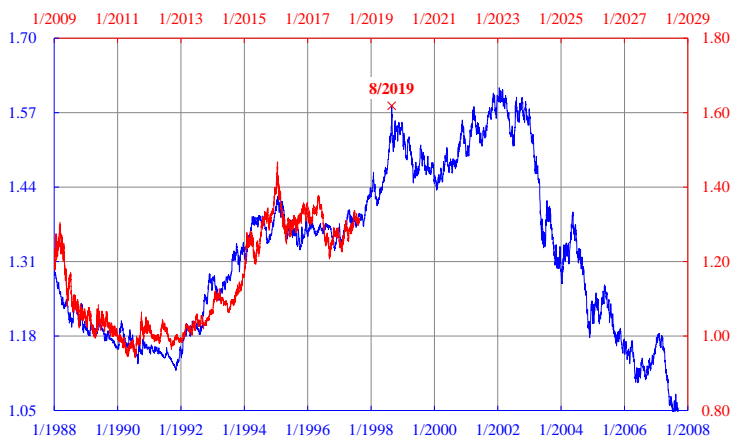
另一可與十六年半前拼圖的是美元兌日圓，圖料現亦即將行大跌浪，首階段料於2021年中前見近90水平後反彈，次階段再由2023年底至2028年秋由105跌到75。

十六年半前後的日圓



最後輪到也是較少討論的美元兌加元。加元拼圖跟商品價格週期，多在廿年以上。油價不是升嗎？反彈啫，長線在電動車、頁岩氣的威脅下仍很黯淡。早前7月或已頂，加元亦然，料跌至2023年的1.60水平。

廿一年前後的加元



美元弱是否其他什麼都強呢？加元就不是了。

羅家聰  
環球金融市場部