

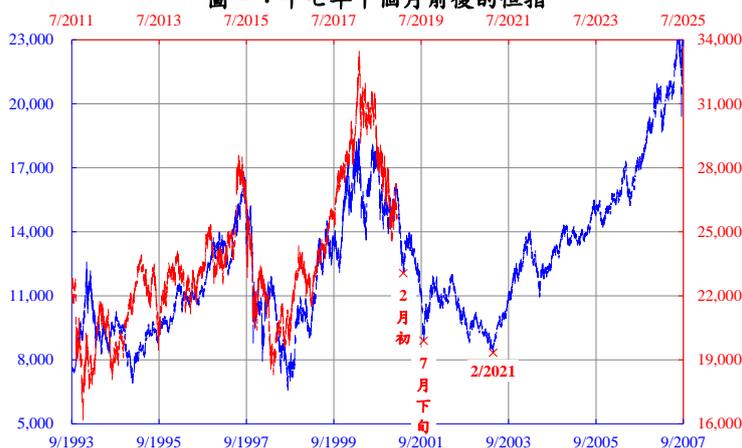
# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 各路資產看拼圖 股樓債跌金向好

新年伊始，慣例都會展望一下。去年還尚可以，雖然港股年頭跌到年尾，但樓價到9月起才回落；油價也差不多，頭三季升而之後才大跌，總算有升過的日子。今年呢？無論經、金，基本、技術皆弱人所共見，只剩問時間、空間。這自然要出動到獨門秘技——拼圖。今選股、樓、債、金來看看。版面有限，美匯的從略，臨尾會稍稍討論。

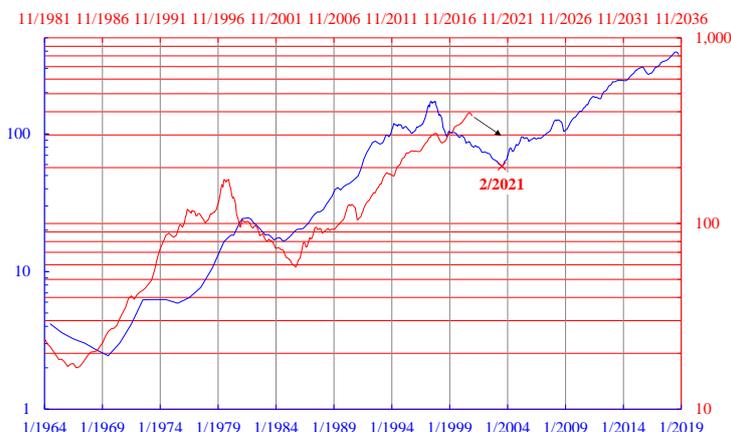
圖一和二所見，港股和樓皆頗似十七年十個月前情景。時為2001年，1997已過，2000至03年屬其餘波，跌市慢而拖長。通常樓價不跌的港股熊市在一至兩年間跌完，但有樓價跌的要兩至三年，1964、1981和2000年都如此，無一例外。因此是次股跌，在2020年頭至2021年頭間見底不奇，樓亦如是；兩圖的低位恰恰都在2021年2月。

圖一：十七年十個月前後的恒指



幅度方面，港股低位料稍穿 20,000 點，由頂跌起四成。樓價方面，照箭咀度低位 300 點，即由高位跌起約  $\frac{1}{4}$ ，算不錯。須知無論股樓，歷來熊市的跌幅多在  $\frac{1}{3}$  至  $\frac{2}{3}$  間。

圖二：十七年十個月前後的香港樓價



**圖三：六十六年半前後的美國長息**


圖三為美國長債息拼圖，也巧，下個低位亦 2021 年 2 月，增加了三圖的連貫性。配合圖四的金價，可見 2030 年代後期債息、金價皆飆。按美匯拼圖，屆時美元大跌，直指 60。難道原因是美債爆煲？

**圖四：卅一年半前後的金價**


不出美匯拼圖，原因是美元長線無疑趨跌，但短線可有兩個版本：一看即始大跌，另一看先上 110 後才待跌。待確定哪個較可信後才再刊出。

羅家聰  
環球金融市場部