

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

非美轉緊空間大 歐日見牛但不快

近期美國經濟好轉，再無衰退訊號之餘股市更破頂，但聯儲局仍未有意翻手收水，縱翻加亦僅剩兩次（長線3厘）。相反，德國通脹升穿2%，歐洲央行豈還要加碼寬鬆？匯價不外乎美與非美相對鬆緊，既然歐、美通脹相若，最終應有的息口目標也應接近，美元轉緊有限，非美由寬鬆轉不鬆再轉緊則空間仍大。由此說來，非美應轉牛市的。

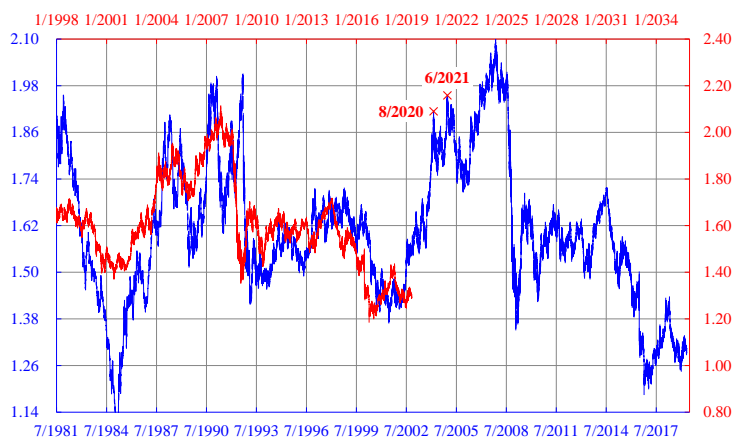
拼圖久未重刊，今作更新，澳、紐兩幅有點走樣，但同看跌市。要判斷非美大勢，最好選瑞郎，此圖曾刊多年且修正不多，重疊年數夠長，算是代表作。不過圖一所見，近年大勢雖似但短線失準。若只考慮中長趨勢，非美升市有十年八載，縱幅度不大。

圖一：十六年四個月前後的瑞郎



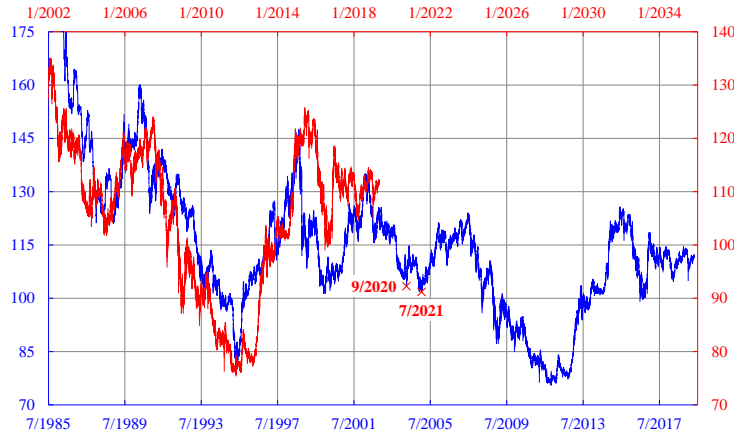
同樣是十六年許前後的比較，圖二所見，英鎊同樣看升。姑勿論會否真的上2算，但打個半價補回1.70裂口位看來還可以的。依圖所料，下兩個高位在明、後兩年中。

圖二：十六年半前後的英鎊



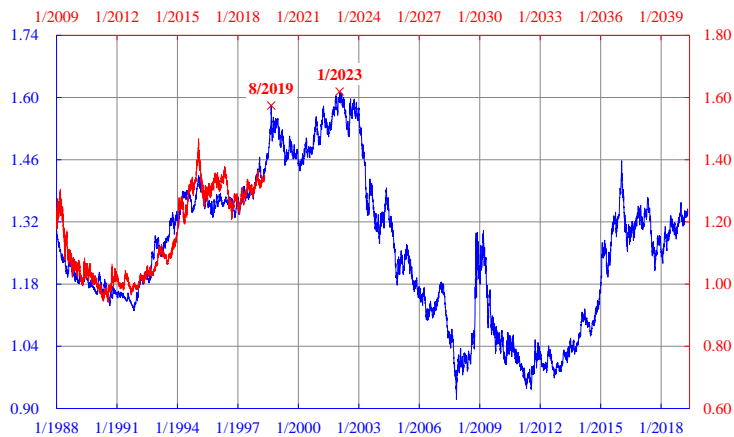
至於十六年許前後的日圓比較，圖三所見日圓也會轉強但幅度有限，驟看目標為90至100之間，同樣是明、後兩年中到價，但這只是中期目標，整個升市共近十年。

圖三：十六年半前後的日圓



唯一另類的是加元；從近期油價持續上升但加元毫無反應，就知道加元已變另類。圖四的加元拼圖要對比廿一年前，可見加元是將持續貶值而非轉強，甚至加快轉弱。

圖四：廿一年前後的加元



總括而言，歐幣、日圓看好，商幣則看淡，美匯也淡。

羅家聰
環球金融市場部