

## 《信報》專欄〈圖理滿文〉

### 亞幣可見底喘定 唯難推恒指再升

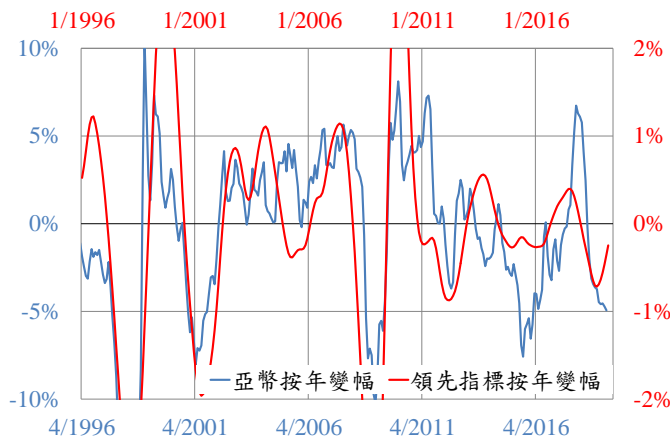
聯儲局多位官員早前發表鴿派言論，減息如箭在弦，導致美匯指數技術上跌穿上升通道底部，後市有再跌風險。美元受壓下，主流貨幣理應見底回升，但事實上只有歐元及加元的反彈較為明顯，始終其他國家如澳洲及紐西蘭，要面對減息，英國則要面對硬脫歐的風險，限制當地貨幣的上升空間。至於亞洲，受貿易戰困擾及區內經濟走弱影響，貨幣持續走弱，並逼近近年的支持區，如圖一紅框所示。究竟今次能否如2017年及2018年般見底反彈，還是突破支持區再創新低？

圖一：亞洲貨幣指數日線圖



從領先指標角度，亞洲貨幣似乎有見底跡象。圖二比較亞洲貨幣指數及由經濟合作與發展組織（OECD）統計的亞洲五大國領先指標按年變幅，兩者走勢同向，後者領先前者約三個月，結果顯示亞幣有見底回穩跡象。

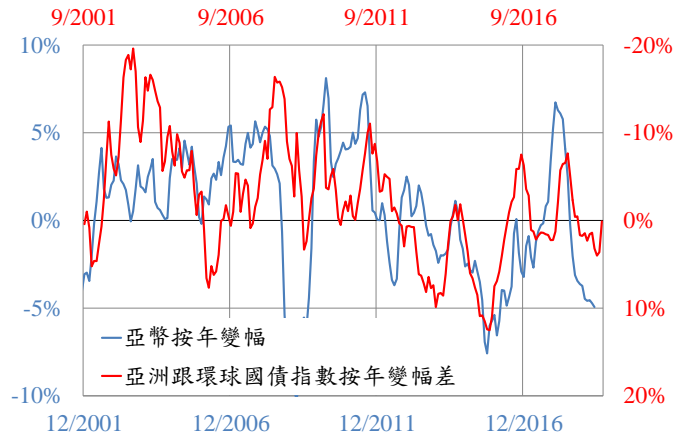
圖二：亞幣及亞洲五大國領先指標



從債市角度亦得出類似答案。圖三比較亞洲貨幣指數及亞洲跟環球國債指數的按年

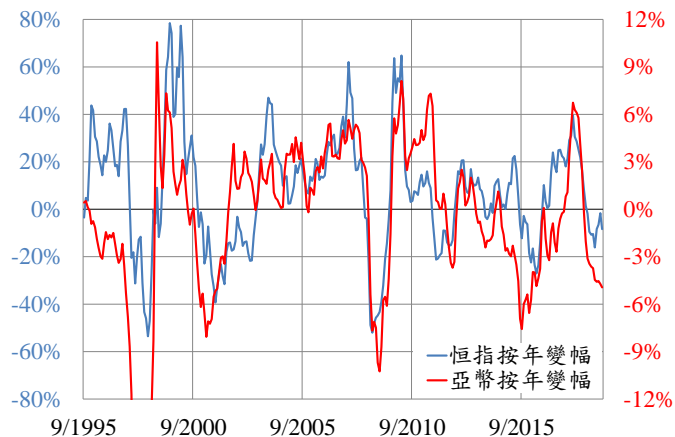
變幅差，兩者自2005年以後關係密切，後者領先前者約三個月，結果同樣顯示亞幣有見底跡象。

圖三：亞幣及亞洲跟環球國債指數變幅差



一般投資者可能不太關心亞幣走向，始終直接投資亞幣的人甚少，大多是因為經商及旅行而買入亞幣，但事實上，亞幣的走向跟恒指息息相關。圖四顯示恒指及亞洲貨幣指數的按年變幅，兩者走勢可算是同甘共苦。有投資者可能期望亞洲貨幣回穩支持恒指延續本月的升勢，雖然圖二及圖三顯示領先指標及債價反彈可支持亞幣見底回穩，但參考迴歸分析，恒指按年變幅只能由下跌轉為持平，因此投資者切勿過分期望亞幣回穩可帶動恒指顯著上升。

圖四：恒指及亞幣



總括而言，雖然近期亞幣技術上於支持區之上徘徊，面對貿易不明朗及區內經濟欠佳，投資者擔心亞幣有貶值風險可以理解，但從領先指標及債價的角度，似乎亞幣破位下跌的可能性不大，更大機會是見底回穩。不過對於讀者更為關心的恒指，縱使過去亞幣跟恒指的走勢同步同向，但亞幣回穩對恒指的利好作用有限，因此投資者不宜寄望亞幣可帶動恒指再上。

梁志麟  
 環球金融市場部