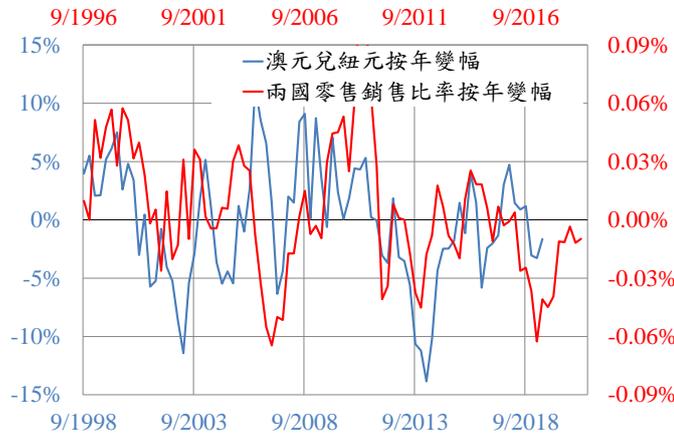


## 《信報》專欄〈圖理滿文〉

### 各路數據看商幣 澳兌紐元仍弱勢

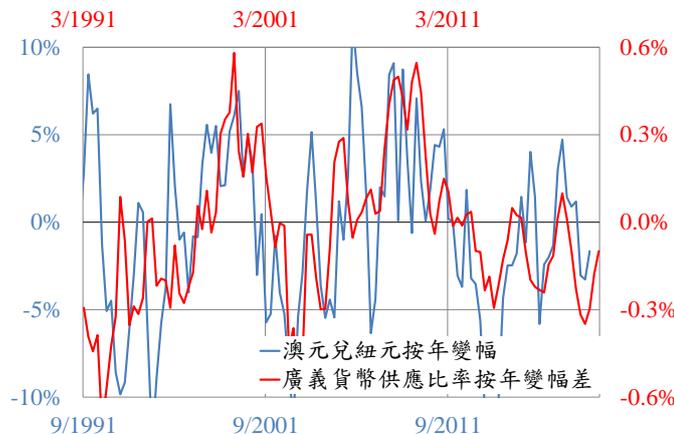
澳洲及紐西蘭儲備銀行是率先展開減息週期的主流央行。面對自身經濟及通脹疲弱，樓價下行壓力增加，加上亞洲經濟未明朗，紐西蘭已率先於5月減息四分一厘，而澳洲更隨後連續兩個月共減息半厘。利率期望市場顯示兩國央行於8月份減息的機會率高達八成，甚至有可能於年底時再減。減息如火如荼，澳元及紐元的前景難言樂觀。不過兩者比較，究竟哪隻貨幣最有機會成為真正的「籬底橙」？

圖一：澳元兌紐元及零售銷售



筆者先從零售的角度分析澳紐元前景。圖一比較澳元兌紐元按年變幅及兩國零售銷售按年變幅差，兩者走勢同向，後者領先前者約兩年。結果顯示澳元兌紐元跌勢最急的時段已過，往後日子匯價的走勢仍然偏弱，但出現明顯急跌的機會不大。

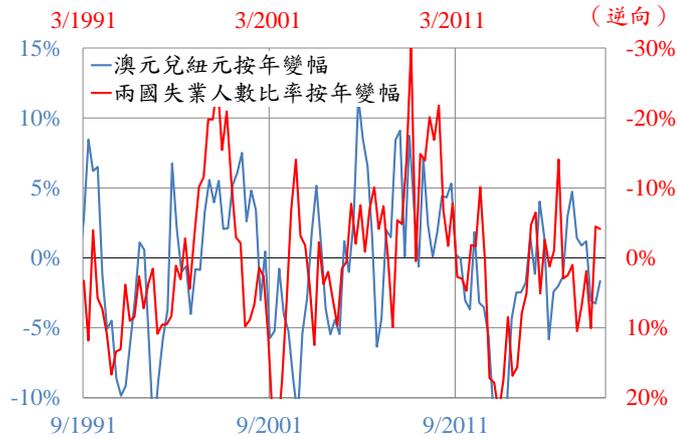
圖二：澳元兌紐元及兩國廣義貨幣供應



從貨幣供應的角度看，澳元兌紐元的下行壓力同樣溫和。圖二比較澳元兌紐元按年變幅跟兩國廣義貨幣供應比率按年變幅差，兩者走勢同向，後者領先前者約兩季，結果

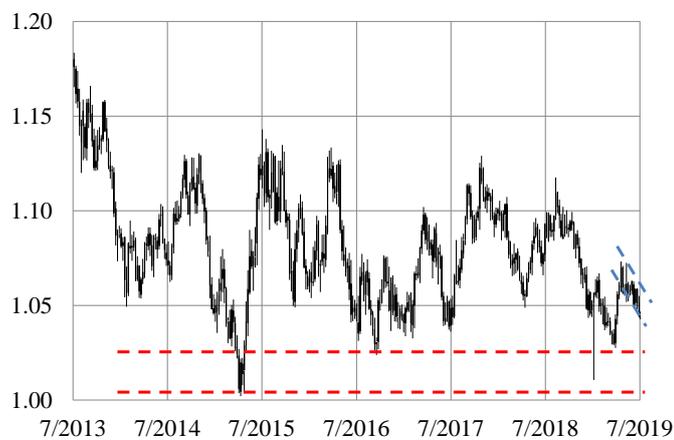
顯示澳元兌紐元受壓，但跌幅相對溫和。

圖三：澳元兌紐元及兩國失業人數



從基本面角度看，圖三比較澳元兌紐元按年變幅及兩國失業人數比率按年變幅，兩者走勢呈相反方向，後者領先前者約兩季。雖然現時的結果顯示匯價未有明顯方向，但要留意澳洲職位廣告及招聘意慾領先指標疲弱，顯示當地的失業人數有上升壓力，相反紐西蘭的製造業數據顯示當地就業市場大致平穩，投資者不宜對澳元兌紐元過分樂觀。

圖四：澳元兌紐元週線圖



總括而言，兩國零售數據及貨幣供應均顯示澳元未來的走勢可能較紐元疲弱，但跌勢相對溫和。縱使兩國的就業數據顯示澳元兌紐元大致平穩，但要留意澳洲職位廣告及招聘意慾的數據顯示澳洲的失業人數有上升壓力，相反紐西蘭就業市場前景穩定，結果反映澳元後市將落後於紐元。圖四顯示澳元兌紐元的週線圖，近期處於下降通道內（圖中藍線），匯價有機會下試長線支持區 1 算至 1.02 水平（圖中紅線）。不過上述數據顯示下行壓力大致溫和，料跌穿 1 算的可能性相對較低。因此，投資者若嘗試利用孖展賭澳元兌紐元進一步向下，似乎操作上要變得審慎，並要小心控制投機注碼。

梁志麟  
環球金融市場部