

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

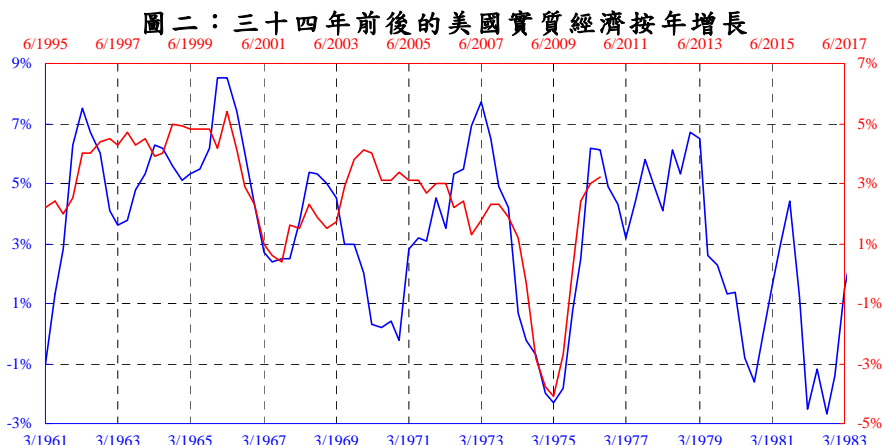
轉角將來 橫行年代

週一假期，本以為可停稿一次。豈料編輯勤力得很，週一假期改週二出，且平安夜交。有這突如其來的功課，唯有將平時如戰時的倉底貨取出，被迫跟大家回顧市況。

先是美元。近些年來，美元被視為避險指標，美元愈升股市愈衰。圖一曾刊多次，可見迄今美元仍如 17 年前般呈上落格局，並可能再橫行多五、六年。不過話雖橫行，資金泛濫今非昔比，觀圖而言，2004 年至今理論上是橫行，但實際上卻是大上大落，這彷彿預示即使美匯指數在未來數年仍只橫行，但波幅亦或近廿個大點（70 至 90）。

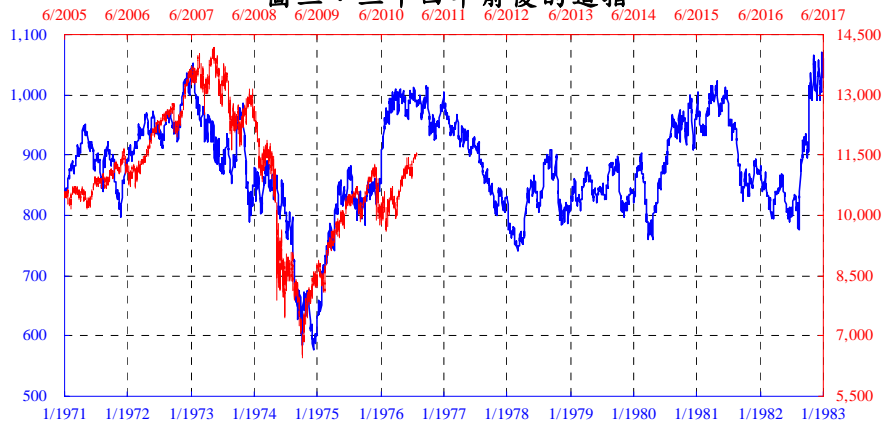


至於美國經濟，圖二所見，則仍似兩個 17 年前——即 34 年前。歷史不會一模一樣自我重複：即使拼圖相似，也非一致重疊，但週期上落的大方向倒是似的。狂谷過後，來年料會見頂，但不至於太差。狂谷的後遺症似會再隔一、兩年才大規模爆發出來。



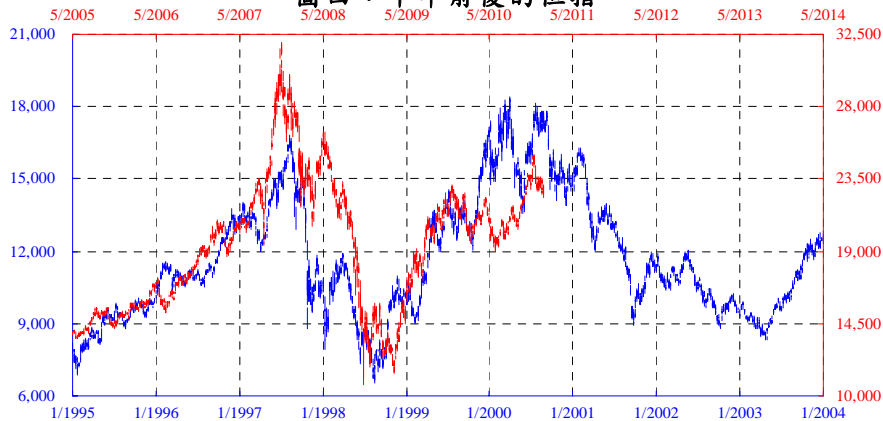
滯脹之下，股市難有表現。圖三所見，歷史告訴我們，美股將會有波幅而無升幅。除了橫行，還見轉角。圖二已預示經濟增長快將見頂，順理成章，美股見頂亦應不遠。轉角之後會否大跌？不知，歷史不會倒模重複；但這回向下似非短暫，可至後年年底。

圖三：三十四年前後的道指



最後是港股。本港不似34年之前：不論經濟、就業、通脹、樓市等都一一不似。原因簡單，當年本港經濟剛剛起飛，崛起因素蓋過週期。是故，圖四是比較十年前後的港股。時間而言，港股也近見頂——固然這是以圖論圖，若不信圖，則無話可說。

圖四：十年前後的恒指



羅家聰
資金部