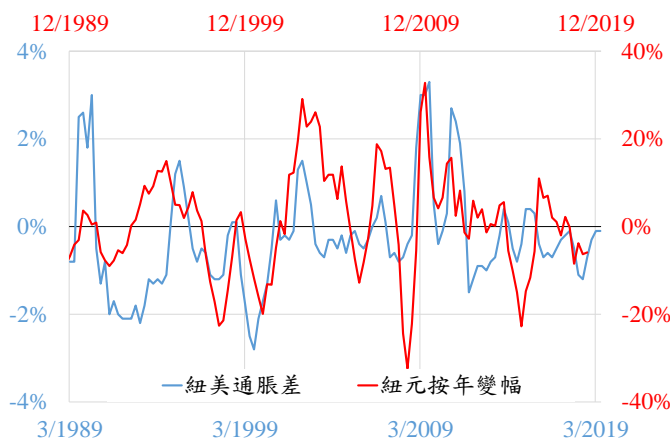


《信報》專欄〈圖理滿文〉

美紐經濟已接近 紐元年底可回穩

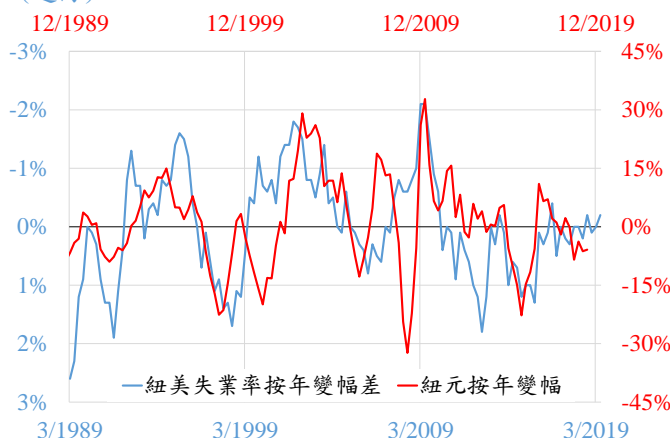
上週紐西蘭儲備銀行公佈議息結果，由於多次減息後當地的消費及商業信心未見起色，製造業採購經理指數更跌至七年以來最低，因此當局維持鴿派的政策取態，相信一向有留意紐元的散戶不會對此感到非常意外。事實上，央行今年多次減息，加上官員表明不排除負利率的可能性，導致紐元年初至今下跌超過半成，成為今年表現最差的主流貨幣。現時匯價一浪低於一浪，加上基本面未見改善的跡象，再減息預期升溫很大機會令匯價下試 2015 年低位 0.6130，甚至更低水平。不過長遠而言，紐元的弱勢會否持續不斷，還是有機會於低位喘定甚至回升？

圖一：紐美通脹差及紐元



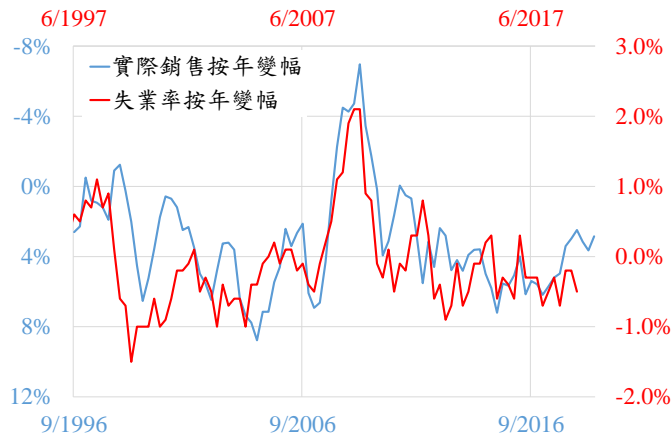
從基本面分析，紐元長線的確有機會略為喘定。圖一比較紐西蘭跟美國通脹差及紐元的按年變幅，兩者走勢同向，前者領先後者約三季，結果顯示紐元年底時有機會止跌回穩，似乎投資者不宜對紐元後市過分悲觀。

(逆向) 圖二：紐美失業率及紐元



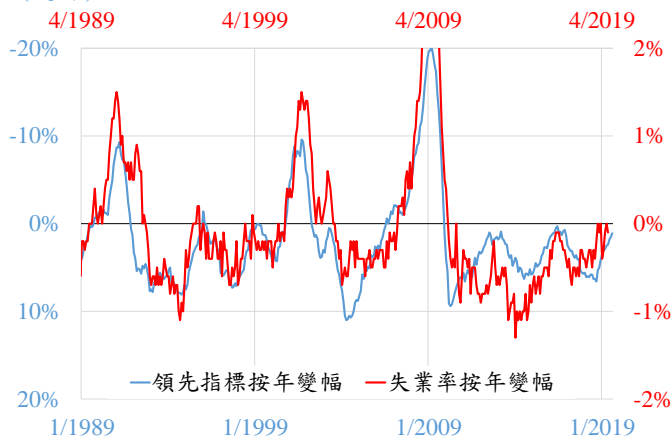
從就業市場的角度同樣得出類似的結果。圖二比較紐西蘭跟美國失業率按年變幅差及紐元按年變幅，兩者走勢呈相反方向，前者領先後者約三季，結果顯示紐元按年變幅將止跌回穩，甚至輕微上升。

(逆向) 圖三：紐西蘭實際零售銷售及失業率



展望兩地的失業率，似乎暫時未見明顯轉弱的跡象。圖三比較紐西蘭實際零售銷售及失業率按年變幅，兩者走勢逆向，前者領先後者約三季，結果顯示失業率按年變幅將轉為持平，甚至輕微上升。圖四比較美國領先指標及失業率按年變幅，兩者走勢同樣逆向，前者領先後者約三個月，結果顯示失業率按年變幅持平。紐美失業率變幅未見分別下，似乎紐元長線將步入止跌整固的格局。

(逆向) 圖四：美國領先指標及失業率



總括而言，紐西蘭儲備銀行偏鴿的政策取態，加上官員放風不排除負利率的可能性，似乎短線將令紐元進一步向下。不過長線而言，紐西蘭及美國的通脹及就業數據均顯示紐元有止跌回穩的跡象，而展望未來零售銷售及領先指標均顯示兩國的失業率按年變幅持平，代表紐元年底可轉趨整固格局。因此，對於看淡紐元的散戶，似乎要做好風險管理，並制定止損離場的機制，避免匯價掉頭反彈帶來嚴重損失。

梁志麟
環球金融市場部