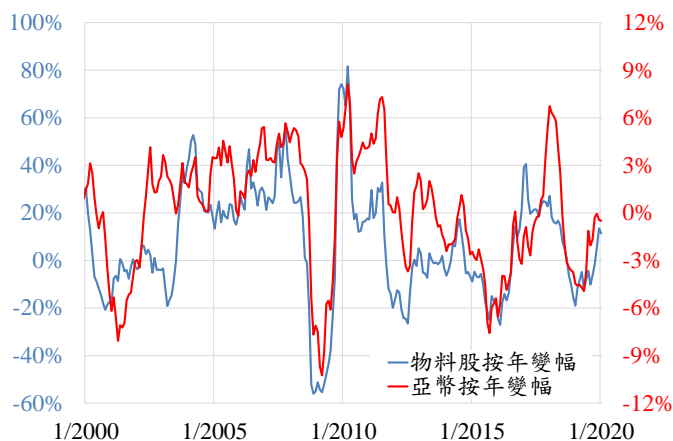


《信報》專欄〈圖理滿文〉

亞幣短線不明確 中長線跟油銅上

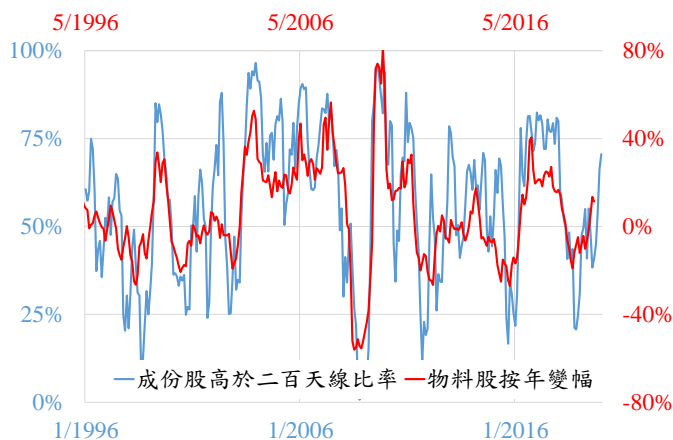
今日大年初六，筆者祝讀者財源廣進，心想事成。一到農曆新年，各大財金專家於報章大派「利是股」已是多年傳統，筆者估計中資大型科技股佔大多數。至於匯市方面，雖然傳統上沒有「利是幣」，但總有記者問筆者鼠年的潛力貨幣，個別更指明問亞洲貨幣的前景。無疑亞洲貨幣近期的表現非常強勁。以彭博編制的亞洲貨幣指數為例，該指數自去年9月開始反覆向上，日前更升至去年4月以來最高。

圖一：MSCI環球物料股及亞洲貨幣



展望亞幣前景，我們可以透過股商債三個角度分析。圖一比較 MSCI 環球物料股及亞洲貨幣指數按年變幅，由於亞洲為主要原材料的消耗地區，兩者走勢同向是可以理解。因此我們只要掌握物料股前景，便可估算亞幣後市。

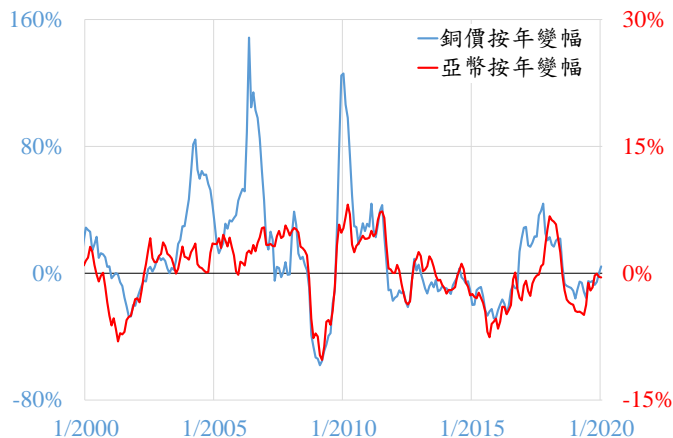
圖二：MSCI環球物料股市寬指標及指數



要估算物料股前景，最簡單的方法可留意市寬指標。圖二比較 MSCI 環球物料股按年變幅及其成份股高於二百天線的比率，後者領先前者約四個月，結果顯示物料股可進一步造好，將帶動亞幣上升。

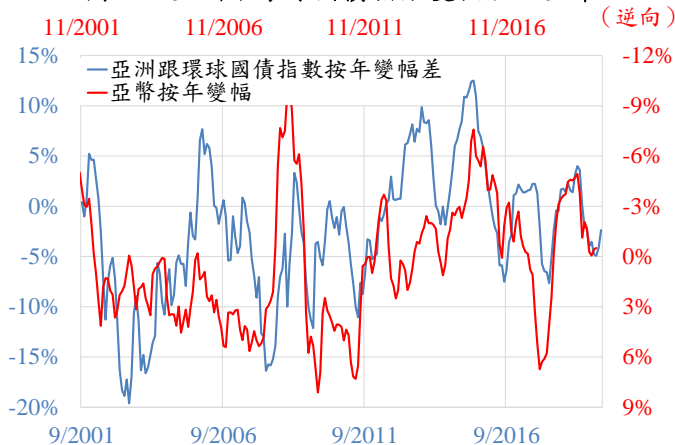
直接用銅價比較更能有效估算亞幣前景。圖三顯示銅價及亞幣的按年變幅，兩者同步同向，而且相關係數於金融海嘯後更升至 0.80，反映關係非常密切。筆者於上週指出原油供求數據顯示油價中長線造好，迴歸分析顯示銅價可緊貼油價一同向上，因此在這情況下，亞幣中長線可跟隨油價及銅價造好。

圖三：銅價及亞洲貨幣



雖然從物料股及商品的角度顯示亞幣前景理想，但國債表現卻顯示亞幣短線有回調風險。圖四比較亞洲跟環球國債指數按年變幅差及亞幣按年變幅，前者領先後者約兩個月，兩者關係逆向，結果顯示亞幣短線有調整壓力。

圖四：亞洲跟環球國債指數變幅差及亞幣



總括而言，亞幣短線未有明確方向，市寬指標顯示環球物料股短線造好，可帶動亞洲貨幣向上，但同時亞洲跟環球國債的表現卻顯示亞幣有回調壓力。不過中長線而言，散戶要留意亞幣跟銅價於金融海嘯後關係非常密切，而筆者上週提到銅價中長線可跟隨油價造好，將支持亞幣一同向上。對於後市部署，始終亞幣自去年 9 月已累積一定升幅，因此筆者建議散戶可作分階段吸納，並要有心理準備亞幣短線較為波動，但中長線基本面利好商品價格，將支持亞幣進一步造好。

梁志麟
環球金融市場部