

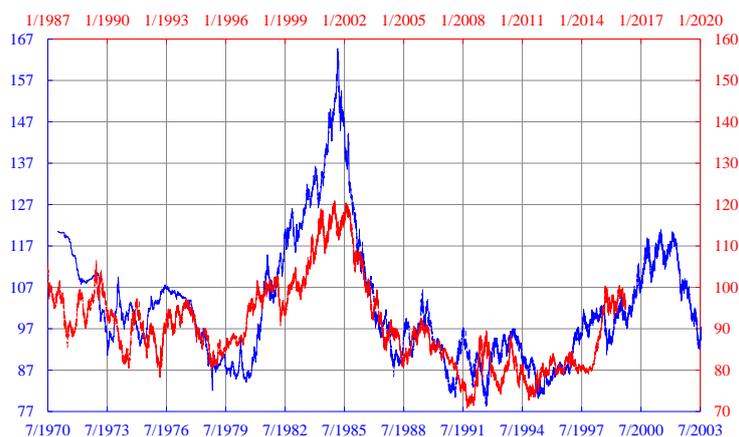
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 歐日皆弱美匯強 澳紐加各有方向

股市熊市，商品更殘，樓價亦開始跌，買債則要罰息。買什麼好？難道如上次指，僅在避險時炒炒日圓、美債與黃金？外幣呢？應讀者要求，敝欄偶爾也談外幣走勢。

伯南克指美元概已見頂，愚見則不盡相同。雖然歐、日寬鬆與美國加息皆見收油，兩者政策前景分歧收窄理論上不利美元續升，但若經濟逆轉，看來還是歐日衰過美國。如此一來，美國小寬、歐日大鬆，結果也是美元升的。到底匯是一國之價，反映經濟。意大利現正醞釀債務危機，歐豬五國總要輪流出事，歐元尚欠跌穿一算之終極熊腳。

圖一：十六年半前後的美匯指數



歐元計入美匯權重最大，若歐元單邊跌，美匯必升。然而，這是否等於其他都跌？未必。歐、日負利率，但商品貨幣卻沒罰息。商品本已夠殘，再大冧空間亦相對有限。澳洲整體數據不俗，除非樓價大跌，否則澳元不淡，但澳洲幾十年來樓價沒恁大跌過。以圖論圖，澳元早已見底，反彈可逾九毫；此圖在未見底時已曾刊，今只更新數據。

圖二：廿二年一季前後之澳元



不過澳元好不代表紐、加也好。整體經濟而言，加遜澳洲，怎秤都輸。紐國方面，就業稍勝澳洲，但通脹、經濟增長則稍弱。拼圖預料紐元也將見底，但要遲至年底。

圖三：廿三年十個月前後的紐元



至於加元，油價肯定關鍵。現水平的油價難再大跌，但不利因素太多，大升亦難。加元走勢亦然：既然升跌皆難，便唯有橫行。

圖四：廿一年前後的加元



羅家聰  
環球金融市場部