

八月份

2015 年 8 月 17 日

金星逆行與貨幣政策變動

近日筆者閱讀了金融星象周期大師 Raymond Merriman 的網上「每周市評」，他說：「因為金星主宰金錢的價值及決定金錢價值的人或機構(中央銀行)，所以在金星逆行期間，央行的貨幣政策有機會出現轉變。」

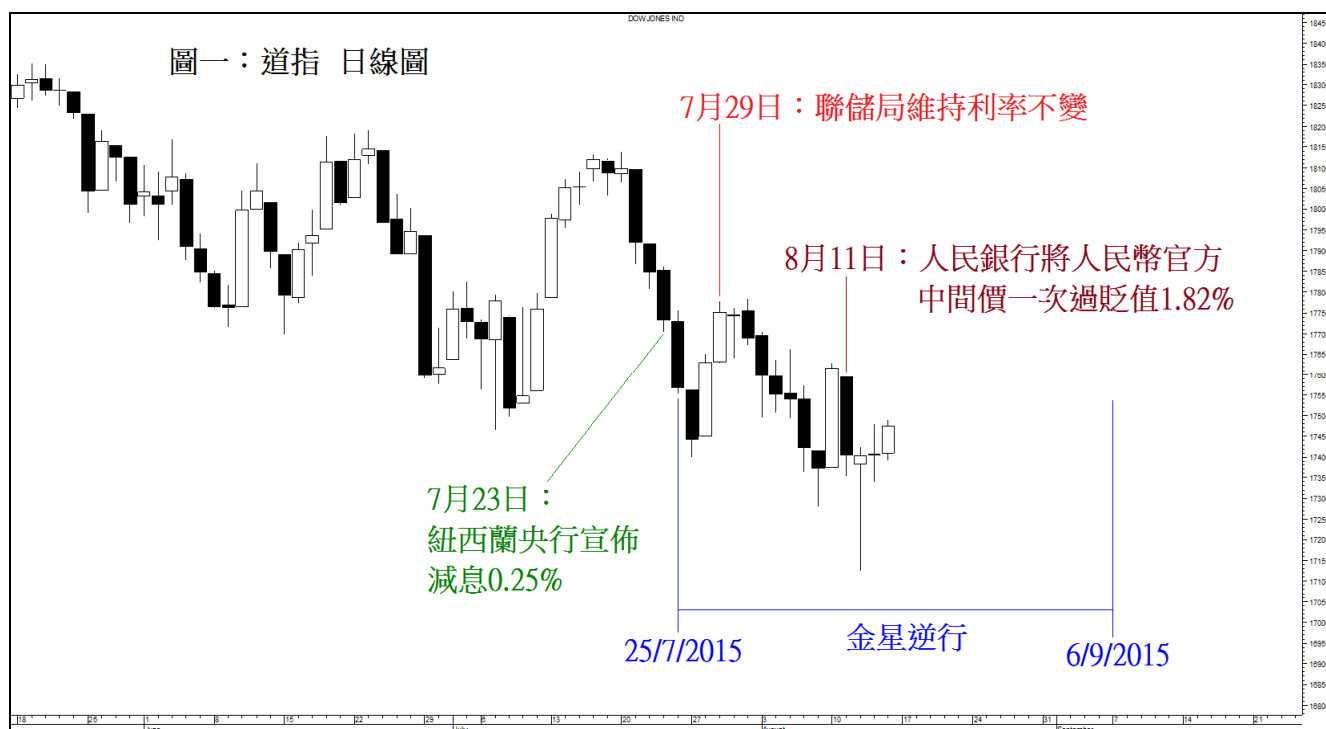
最新一次的「金星逆行」(Venus Retrograde)在 7 月 25 日開始，並會在 9 月 6 日結束。在金星甫開始逆行的三個交易日之後，聯儲局宣佈維持利率不變，而且沒有提早加息的暗示，換言之，貨幣政策並沒有改變，見圖一。

人民幣一次過貶值 1.82%

然而，美國維持利率不變，不代表其他央行並沒有貨幣政策的改變。近期的政策變動包括：

- 7 月 23 日(「金星逆行」兩個交易日之前)，紐西蘭央行減息 0.25%；
- 8 月 11 日(「金星逆行」期間)，人民銀行突然將人民幣官方中間價一次過貶值 1.82%。

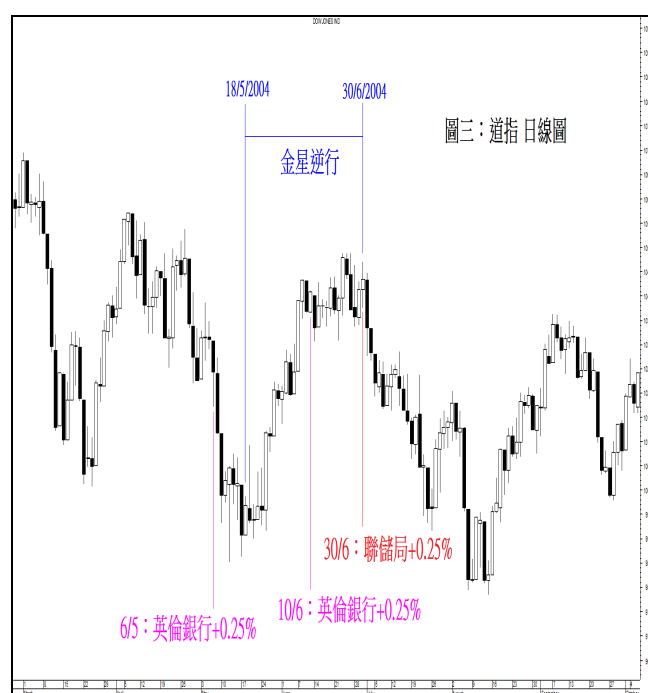
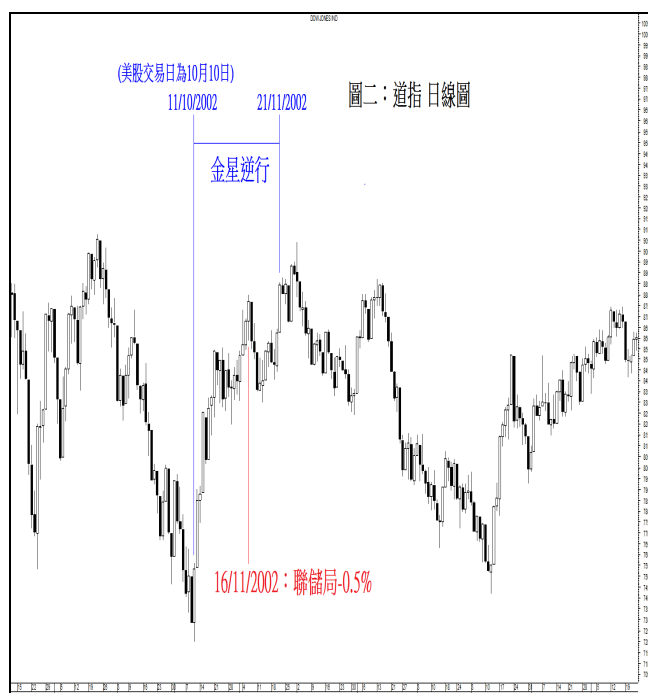
從上述兩個實際例子看來，「金星逆行」確實與主要中央銀行的貨幣政策變動有關。至此，訂戶可能會質疑筆者以偏概全，一個半個例子並不能說明甚麼。那麼，讓我們檢視 2002 年至今的八次「金星逆行」周期，是否真的與貨幣政策變動有關(不包括 2015 年今次)。



2002 年逆行期美國減息

2002 年 10 月 11 日至 11 月 21 日，金星處於每一年半一次的「逆行」狀態。就在金星甫開始逆行當天(香港時間 10 月 11 日凌晨二時開始)，道指就在 7197 見底回升，然後在整個「金星逆行」期內維持上升趨勢，見圖二。至於貨幣政策方面，於「金星逆行」周期即將結束之際，聯儲局就在 2002 年 11 月 16 日宣佈減息 0.5 厘，是 2001 年 12 月 11 日以來的首次減息決定。

在「金星逆行」周期結束的 6 個交易日之後，道指在 12 月 2 日的 9043 見頂，接着的跌浪幾乎令之前的升幅盡失。



2004 年逆行期英美齊加息

繼 2002 年之後，另一次「金星逆行」在 2004 年 5 月 18 日至 6 月 30 日發生。道指亦差不多由頭升到尾，於結束逆行的三個交易日之前見頂，見圖三。

在該次「金星逆行」周期開始前不久，英倫銀行就在同年 5 月 6 日加息 0.25%。到了「金星逆行」期間，英倫銀行在不足一個月後便於 6 月 10 日再度加息 0.25%。

在「金星逆行」周期剛結束的翌日，聯儲局宣佈加息 0.25%，是 2003 年 6 月減息 0.25% 以來的首次利率變動決定。除此之外，在同年 8、9、11 及 12 月的四次公開市場委員會會議之後，聯儲局每次都加息 0.25%。踏入 2005 年，聯儲局的加息行動不但沒有休止，更變本加厲，一年內總共加了八次利息，每次都是 0.25%。

綜合而言，2004 年的一次「金星逆行」周期標誌着美國加息周期的開端：由 2004 年 6 月 30 日至 2015 年 12 月 13 日的一年半之內，聯儲局總共加了 13 次息，聯邦基金利率由 1.25% 加至 4.25%。雖然每次加幅都是 0.25%，但累積加幅也達到 3.00% 或 2.4 倍。

伯南克坐直昇機拋錢

2005 年 12 月 24 日至 2006 年 2 月 3 日，金星再次進入逆行狀態。美股基本上在一個上落區內波動，沒有趨勢可言，見附圖四。

不過，就利率政策而言，在金星即將結束逆行的前夕，聯儲局在 2006 年 1 月 31 日決定加息 0.25%，是 2004 年 6 月加息周期開始以來的第 14 次加息 0.25 厘，聯邦基金利率加至 4.50%。更有趣的是，在該次「金星逆行」周期結束前的兩天，聯儲局主席換人，由伯南克(Bernanke)出任主席。

2002 年 11 月在一個講座上，當時仍為聯儲局理事的伯南克已十分推崇經濟學家弗利民(Milton Friedman)提出的「直昇機拋錢」(Helicopter Drop of Money)理論，強調運用財政政策配合央行買入債券，以達致對抗通縮之效果。當他接任了聯儲局主席之後，果然「學以致用」，於 2008 年 11 月實施「量化寬鬆」(Quantitative Easing, QE)政策，以應對席捲全球的金融海嘯。



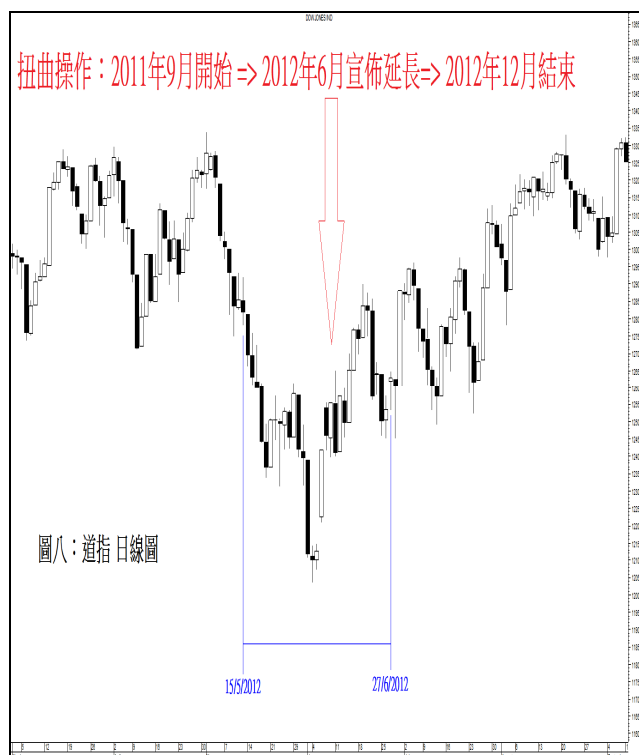
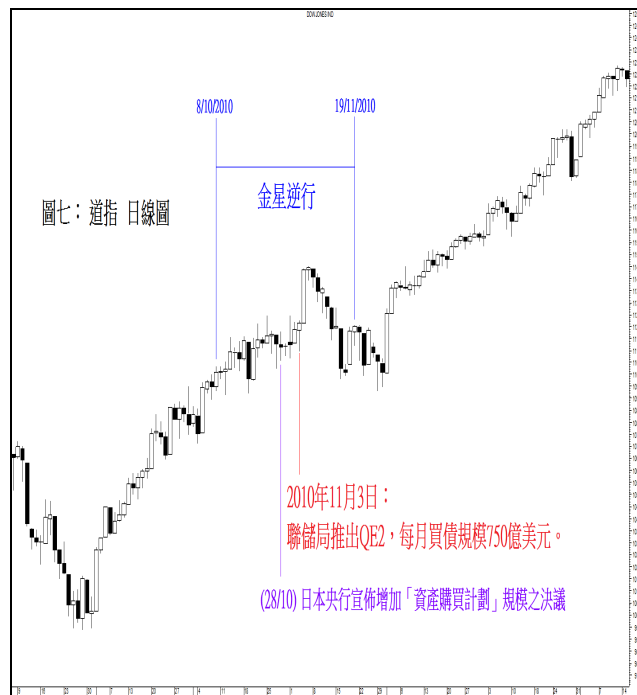
07 年逆行開啟減息周期

伯南克上任之後的另一次「金星逆行」周期在 2007 年 7 月 28 日至 9 月 9 日發生。在此期間，道指先急挫，然後以「V」型底回升，見附圖五。

至於利率政策方面，在該次「金星逆行」周期結束後不久，即 2007 年 9 月 18 日，聯儲局決定減息 0.50%。不要小看這次減息行動，其意義甚為重大。這是 2004 年 6 月 30 日開始一連 17 次加息決定以來的首次減息行動，同時亦為減息周期的起步點(貨幣政策的轉捩點)。聯邦基金利率當日由 5.25%減至 4.75%，在接着的一年多時間內，利率更急挫至 2008 年 12 月的 0%-0.25%，開啟了「超低利率」時代。

金星逆行遇上 QE2 及換主席

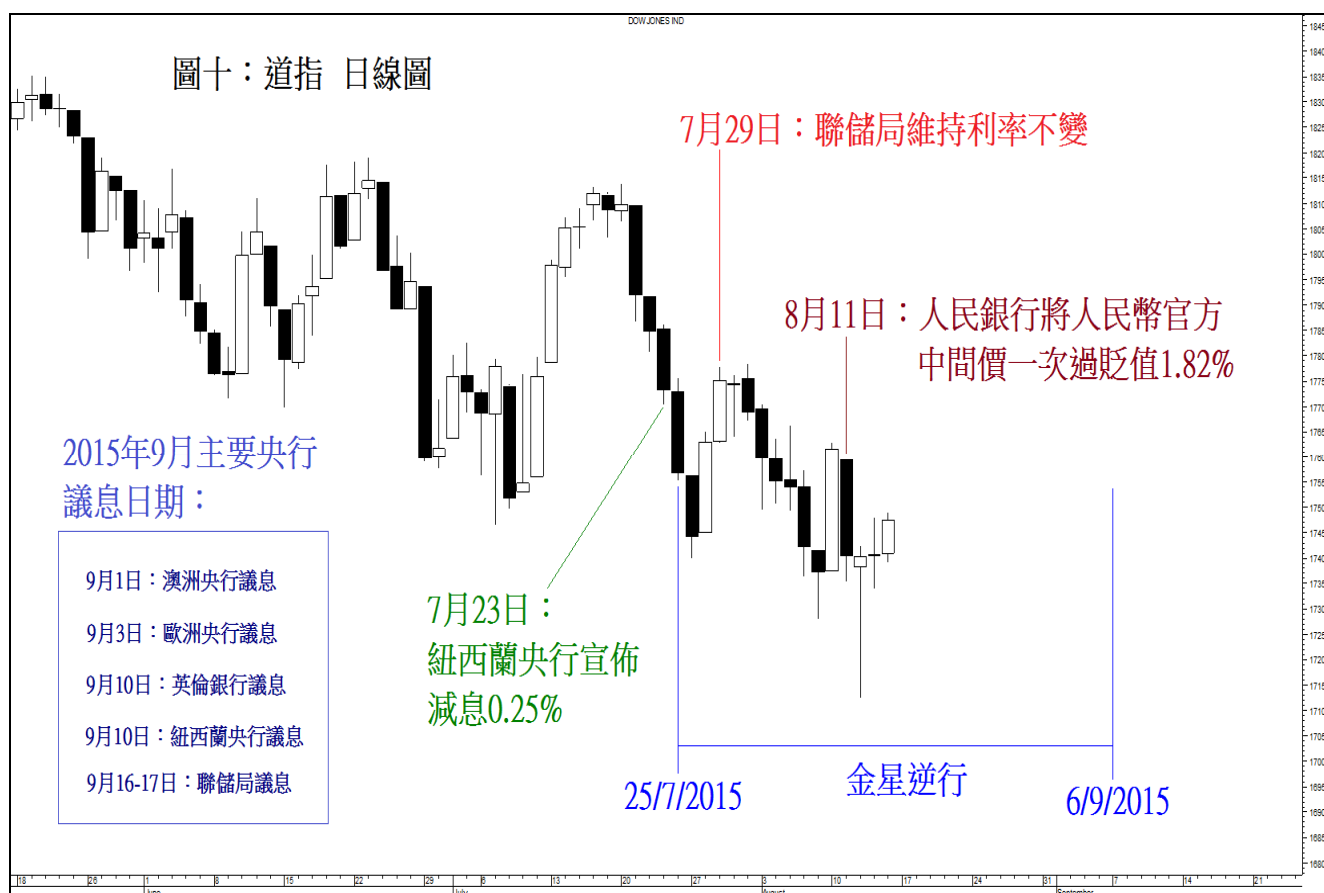
以下的圖六至圖九展示了餘下四次的「金星逆行」周期，不難發現，聯儲局每一次都有所動作，例如 2010 年 11 月 3 日推出 QE2，剛好就在 2010 年的「金星逆行」周期之內，見圖七。有趣的是，2006 年的一次「金星逆行」周期適逢伯南克接任聯儲局主席，在 2014 年 2 月 3 日，亦即「金星逆行」周期結束的兩天之後，耶倫(Yellen)就接任，成為聯儲局成立一百年來首位女性的主席，見圖九。



總結

2008 年 12 月，美國進入「零利率」時代之後，利率至今基本上沒有任何變動。不過，「金星逆行」周期仍然碰上聯儲局的一些政策變動，例如加強版的 QE、延長扭曲操作(Twisted Operation)及逐步減少買債規模等等。

最新一次「金星逆行」周期尚未完結，會維持至 9 月 6 日。巧合地，多個央行都會在金星結束逆行的前後開會議息，屆時值得留意是否有政策上的變動，甚至大變動出現。有關主要央行的議息日期，請參考附圖十。



由於人民幣突然貶值，加上油價依然低企，令市場對聯儲局下月加息的預期降溫。然而，有見及「金星逆行」周期以往多次與聯儲局的政策變更有關，所以要留意 9 月 16 日-17 日的會議是否會成為加息周期的起步點，令金融市場大震盪。