

《明報》專欄〈匯萃通〉

逢星期一至五上午9時許上載（公眾假期除外）

逢週二至五分別為《經濟日報》、《東方日報》、《明報》及《東方日報》專欄

耶倫不智論的美元反彈

一句「waiting too long to raise interest rates would be "unwise" as economic growth continues and inflation rises」，美元繼續升。但奇怪的是，2015年底聯儲局於金融海嘯後首次加息，當時失業率已經跌至5%，跟現在的4.8%十分相近，但何解當時又不指等太耐才加息是不智？

聯儲局加息的兩大因素是就業與通脹。就業好又如何？2015年底美國按年通脹只在0.5%以下，故難怪當時耶倫想加息但又勒住腳。不過，現時最新按年通脹已達1.6%，接近聯儲局目標。加上就業市場穩定，造就了耶倫今次的「不智論」。

然而，須知道現時環球通脹向上的其中一個因素是油價上升。去年同期油價只約30美元，現在則已在50美元以上，單計油價升幅已足以推升通脹。但留意一點，油價由去年2月開始反彈，故若現時油價仍維持在50美元附近，按年計算後，通脹再上的動力或不太大，到時由油價反彈帶來的效應便逐漸消失。

其實這也不是大問題，問題是筆者觀察到美國經濟增長於不同環節已開始放緩，但耶倫到了現在才加快加息步伐，故耶倫的「不智論」實在要小心。

無論如何，短期內，在發酵耶倫加息論與特朗普將公佈的減稅政策下，美元仍會反彈。圖中見到，美匯指數已經抽穿短期下降軌，今明兩週目標可放在103至103.50水平，故其他貨幣都會一同回吐，當中要留意歐洲貨幣或在大選消息影響下而表現較差，歐元試1.04，美元兌瑞郎1.03，英鎊1.22，澳元0.7550，紐元0.70以下。至於美元兌日圓，由於先前跌幅大，今次的超賣反彈將或觸及116附近，想買日圓的朋友宜再等等。



劉振業 環球金融市場部

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	觀望	--	--	--	1.0530	1.0710
美元兌瑞郎	偏強	--	--	--	1.0000	1.0200
英鎊兌美元	整固	--	--	--	1.2350	1.2580
美元兌日圓	觀望	--	--	--	113.20	115.00
澳元兌美元	整固	--	--	--	0.7510	0.7800
紐元兌美元	觀望	--	--	--	0.7100	0.7320
美元兌加元	觀望	--	--	--	1.2980	1.3200

劉振業
 環球金融市場部

數據公佈

日期時間	地區	事件	數據期	調查	實際	前期	修正
02/15/2017 07:30	AU	Westpac 消費者信心指數	Feb	--	99.6	97.4	--
02/15/2017 07:30	AU	Westpac 消費者信心指數經季調(月比)	Feb	--	2.30%	0.10%	--
02/15/2017 08:30	AU	新車銷售(月比)	Jan	--	0.60%	0.30%	0.10%
02/15/2017 08:30	AU	新車銷售(年比)	Jan	--	-0.90%	0.20%	0.10%
02/15/2017 17:30	UK	失業補助申請率	Jan	2.30%	2.10%	2.30%	--
02/15/2017 17:30	UK	失業補助申請變動	Jan	0.5k	-42.4k	-10.1k	-20.5k
02/15/2017 17:30	UK	平均週薪3個月平均年比	Dec	2.80%	2.60%	2.80%	--
02/15/2017 17:30	UK	每週薪資不含紅利3個月/年比	Dec	2.70%	2.60%	2.70%	--
02/15/2017 17:30	UK	ILO 失業率(3個月)	Dec	4.80%	4.80%	4.80%	--
02/15/2017 17:30	UK	就業變動3M/3M	Dec	22k	37k	-9k	--
02/15/2017 18:00	EC	貿易收支(經季調)	Dec	22.0b	24.5b	22.7b	22.2b
02/15/2017 18:00	EC	貿易收支(未經季調)	Dec	26.0b	28.1b	25.9b	--
02/15/2017 20:00	US	MBA 貸款申請指數	10-Feb	--	-3.70%	2.30%	--
02/15/2017 21:30	CA	製造業銷售(月比)	Dec	0.30%	2.30%	1.50%	2.30%
02/15/2017 21:30	US	紐約州製造業調查指數	Feb	7	18.7	6.5	--
02/15/2017 21:30	US	CPI(月比)	Jan	0.30%	0.60%	0.30%	--
02/15/2017 21:30	US	CPI(不含食品及能源)(月比)	Jan	0.20%	0.30%	0.20%	--
02/15/2017 21:30	US	CPI(年比)	Jan	2.40%	2.50%	2.10%	--
02/15/2017 21:30	US	CPI(不含食品及能源)(年比)	Jan	2.10%	2.30%	2.20%	--
02/15/2017 21:30	US	CPI 主要指數 經季調	Jan	--	250.783	249.93	250.013
02/15/2017 21:30	US	CPI 指數(未經季調)	Jan	242.479	242.839	241.432	--
02/15/2017 21:30	US	實質平均週薪(年比)	Jan	--	-0.60%	0.20%	0.40%
02/15/2017 21:30	US	實質平均時薪(年比)	Jan	--	0.00%	0.80%	--
02/15/2017 21:30	US	先期零售銷售(月比)	Jan	0.10%	0.40%	0.60%	1.00%
02/15/2017 21:30	US	零售銷售(不含汽車)(月比)	Jan	0.40%	0.80%	0.20%	0.40%
02/15/2017 21:30	US	零售銷售(不含汽車及汽油)	Jan	0.30%	0.70%	0.00%	0.10%
02/15/2017 21:30	US	零售銷售(控制組)	Jan	0.30%	0.40%	0.20%	0.40%
02/15/2017 22:00	CA	成屋銷售(月比)	Jan	--	-1.30%	2.20%	--
02/15/2017 22:15	US	工業生產(月比)	Jan	0.00%	-0.30%	0.80%	0.60%
02/15/2017 22:15	US	產能利用率	Jan	75.40%	75.30%	75.50%	75.60%
02/15/2017 22:15	US	製造業(SIC)工業生產	Jan	0.20%	0.20%	0.20%	--
02/15/2017 23:00	US	Fed Chair Yellen Delivers Semi-Annual Testimony to House Panel					
02/15/2017 23:00	US	NAHB 房屋市場指數	Feb	67	65	67	--
02/15/2017 23:00	US	房貸拖欠	4Q	--	4.80%	4.52%	--
02/15/2017 23:00	US	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	1.53%	1.55%	--
02/15/2017 23:00	US	企業存貨	Dec	0.40%	0.40%	0.70%	0.80%
02/16/2017 02:00	US	Fed's Harker Speaks in Philadelphia					
02/16/2017 02:10	US	Fed's Rosengren to Address NY Assoc for Business Economics					
02/16/2017 05:00	US	淨長期 TIC 流量	Dec	--	-\$12.9b	\$30.8b	\$34.4b
02/16/2017 05:00	US	總淨 TIC 流量	Dec	--	-\$42.8b	\$23.7b	\$30.2b
02/16/2017 07:50	JN	日本買進海外債券	10-Feb	--	-¥297.4b	-¥126.6b	-¥126.4b
02/16/2017 07:50	JN	日本買進海外股票	10-Feb	--	-¥96.7b	¥332.8b	¥332.9b
02/16/2017 07:50	JN	外資買進日本債券	10-Feb	--	-¥99.2b	¥239.8b	¥244.4b
02/16/2017 07:50	JN	外資買進日本股票	10-Feb	--	¥175.6b	-¥248.0b	-¥247.8b

02/16/2017 08:00	NZ	澳盛銀行消費者信心指數	Feb	--	127.4	128.7	--
02/16/2017 08:00	NZ	澳盛銀行消費者信心(月比)	Feb	--	-1.00%	3.40%	--
02/16/2017 08:00	AU	Consumer Inflation Expectation	Feb	--	4.10%	4.30%	--
02/16/2017 08:15	US	Fed's Dudley Speaks in New York					
02/16/2017 08:30	AU	就業變動	Jan	10.0k	13.5k	13.5k	16.3k
02/16/2017 08:30	AU	失業率	Jan	5.80%	5.70%	5.80%	--
02/16/2017 08:30	AU	全職就業變動	Jan	--	-44.8k	9.3k	11.3k
02/16/2017 08:30	AU	兼職就業變動	Jan	--	58.3k	4.2k	5.1k
02/16/2017 08:30	AU	參與率	Jan	64.70%	64.60%	64.70%	--
02/16/2017 08:30	AU	RBA 外匯交易-政府	Jan	--	-A\$588m	-A\$1827m	--
02/16/2017 08:30	AU	RBA 外匯交易-市場	Jan	--	A\$557m	A\$1799m	--
02/16/2017 08:30	AU	RBA 外匯交易-其他	Jan	--	A\$46m	A\$24m	--
02/16/2017 10:00	NZ	非居民債券持有	Jan	--	--	63.20%	--
02/16/2017 14:00	JN	工具機訂單(年比)	Jan F	--	--	3.50%	--
02/16/2017 15:00	EC	EU27 新車註冊	Jan	--	--	3.00%	--
02/16/2017 19:30	US	Fed's Fischer Speaks in interview on Bloomberg TV					
02/16/2017 20:30	EC	ECB account of the monetary policy meeting					
02/16/2017 21:30	US	新屋開工	Jan	1226k	--	1226k	--
02/16/2017 21:30	US	新屋開工(月比)	Jan	0.00%	--	11.30%	--
02/16/2017 21:30	US	營建許可	Jan	1230k	--	1210k	1228k
02/16/2017 21:30	US	建築許可(月比)	Jan	0.20%	--	-0.20%	1.30%
02/16/2017 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	11-Feb	245k	--	234k	--
02/16/2017 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	04-Feb	2050k	--	2078k	--
02/16/2017 21:30	US	費城聯準企業展望	Feb	18	--	23.6	--
02/16/2017 22:45	US	彭博消費者舒適度	12-Feb	--	--	47.2	--
02/16/2017 22:45	US	彭博經濟預期	Feb	--	--	56	--
02/16/2017 02/18	CH	外國直接投資(年比)人民幣	Jan	1.40%	--	5.70%	--
02/17/2017 04:10	US	Fed's Williams Speaks About Fintech in San Francisco					
02/17/2017 05:30	NZ	BusinessNZ 製造業採購經理人指數	Jan	--	--	54.5	--
02/17/2017 05:45	NZ	零售銷售(扣除通膨)(季比)	4Q	1.00%	--	0.90%	--