

《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

美元乏力 商幣可炒

截稿前還未舉行特朗普記者會。特朗普對金融市場的影響，由去年當選至今已見到了。減稅及增加公共支出是特朗普經濟學的重點，目的是令經濟再次向上及推高通脹。大家可能覺得現時美國通脹仍然很低吧，真的嗎？美國11月份整體PCE通脹1.4%，為2014年來最高，正邁向聯儲局2%的通脹目標。謹記一點，現時油價企穩50美元，如果再升，美國通脹再上，加上特朗普的政策，到時美國通脹就大鑊了。

話說回來，特朗普主張的減稅及增加公共支出政策是否一定帶來通脹呢？如果真的這樣簡單，2009年金融海嘯各國便不會為持續的低通脹而煩惱。先不理特朗普的政策能否帶來實際效果，但人未上台，而其空泛的政策主張就可以把美股及美元繼續推上？

筆者建議不要對特朗普經濟學有太多幻想，資產市場對什麼都通常先行反映，過去幾個月美股及美元就是如此。如果特朗普正式上任後不能維持公眾對撐經濟及谷通脹的期望，難保美元會見頂調整。更何況，上半年歐洲與英國政局不穩，估計聯儲局不會貿然加息，這亦會利淡美元走向。

其實由11月初特朗普當選後至今，炒特朗普經濟學都只維持了約一個月，12月中以後美匯及美股都已無力再上（紅框），大家要絕對小心。由是觀之，一眾非美貨幣有機會見底抽上，第一季歐元可試1.08，澳元0.76至0.77，紐元0.72至0.73，美元兌加元1.29以下。



劉振業
環球金融市場部

1

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	反彈	--	--	--	1.0350	1.0700
美元兌瑞郎	回落	--	--	--	1.0020	1.0220
英鎊兌美元	上落	--	--	--	1.2100	1.2300
美元兌日圓	沽出	115.40	114.00	115.80	--	--
澳元兌美元	買入	0.7420	0.7550	0.7380	--	--
紐元兌美元	反彈	--	--	--	0.6860	0.7150
美元兌加元	沽出	1.3190	1.3050	1.3230	--	--

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
01/11/2017 05:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Dec	--	1.60%	2.90%	3.10%
01/11/2017 07:50	JN	官方準備資產	Dec	--	\$1216.9b	\$1219.3b	--
01/11/2017 08:30	AU	工作機會	Nov	--	2.20%	4.60%	4.90%
01/11/2017 13:00	JN	景氣動向領先指標	Nov P	102.6	102.7	100.8	--
01/11/2017 13:00	JN	同時指標	Nov P	115	115.1	113.5	--
01/11/2017 17:30	UK	有形貿易餘額 英鎊/百萬	Nov	-£11150	-£12163	-£9711	-£9885
01/11/2017 17:30	UK	貿易餘額-非歐盟 英鎊/百萬	Nov	-£3000	-£3577	-£1598	-£2116
01/11/2017 17:30	UK	貿易收支	Nov	-£3500	-£4167	-£1971	-£1547
01/11/2017 17:30	UK	工業生產(月比)	Nov	1.00%	2.10%	-1.30%	-1.10%
01/11/2017 17:30	UK	工業生產(年比)	Nov	0.70%	2.00%	-1.10%	-0.90%
01/11/2017 17:30	UK	製造業生產(月比)	Nov	0.50%	1.30%	-0.90%	-1.00%
01/11/2017 17:30	UK	製造業生產(年比)	Nov	0.40%	1.20%	-0.40%	-0.50%
01/11/2017 17:30	UK	營建產出季調(月比)	Nov	0.20%	-0.20%	-0.60%	--
01/11/2017 17:30	UK	Construction Output SA YoY	Nov	2.00%	1.50%	0.70%	--
01/11/2017 20:00	US	MBA 貸款申請指數	06-Jan	--	5.80%	0.10%	--
01/11/2017 23:00	UK	NIESR GDP 預估	Dec	0.50%	0.50%	0.40%	0.50%
01/12/2017 02:20	US	Fed's Dudley Speaks on Bank Culture in New York					
01/12/2017 05:00	NZ	ANZ 重型卡車交通流量(月比)	Dec	--	-0.10%	4.00%	3.80%
01/12/2017 07:50	JN	國際收支經常帳餘額	Nov	¥1460.0b	¥1415.5b	¥1719.9b	--
01/12/2017 07:50	JN	國際收支經常帳經調整	Nov	¥1870.4b	¥1799.6b	¥1928.9b	--
01/12/2017 07:50	JN	貿易收支 BOP 基差	Nov	¥254.4b	¥313.4b	¥587.6b	--
01/12/2017 07:50	JN	銀行放款(含信託)(年比)	Dec	--	2.60%	2.40%	--
01/12/2017 07:50	JN	銀行放款不含信託(年比)	Dec	2.50%	2.60%	2.40%	--
01/12/2017 08:00	NZ	澳盛銀行紐西蘭商品價格指數	Dec	--	0.70%	2.70%	3.20%
01/12/2017 08:30	AU	信用卡餘額	Nov	--	--	A\$51.4b	--
01/12/2017 08:30	AU	信用卡消費	Nov	--	--	A\$25.6b	--
01/12/2017 10:00	JN	東京平均辦公室空置率	Dec	--	--	3.75	--
01/12/2017 13:00	JN	Eco Watchers Survey Current SA	Dec	--	--	--	--

01/12/2017 13:00	JN	Eco Watchers Survey Outlook SA	Dec	--	--	--	--
01/12/2017 17:00	GE	預算(馬斯垂克)佔 GDP%	2016	0.60%	--	0.50%	0.70%
01/12/2017 17:00	GE	GDP 未經季調(年比)	2016	1.80%	--	1.70%	--
01/12/2017 18:00	EC	工業生產經季調(月比)	Nov	0.60%	--	-0.10%	--
01/12/2017 18:00	EC	工業生產 WDA(年比)	Nov	1.60%	--	0.60%	--
01/12/2017 21:30	US	Fed's Harker Speaks in Malvern, Pennsylvania					
01/12/2017 21:30	US	Fed's Evans and Lockhart Take Part in Panel in Naples, Florida					
01/12/2017 21:30	CA	新屋價格指數(月比)	Nov	0.30%	--	0.40%	--
01/12/2017 21:30	US	進口物價指數(月比)	Dec	0.70%	--	-0.30%	--
01/12/2017 21:30	CA	新屋價格指數(年比)	Nov	3.10%	--	3.00%	--
01/12/2017 21:30	US	進口物價指數(年比)	Dec	1.80%	--	-0.10%	--
01/12/2017 21:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數(月比)	Dec	--	--	0.20%	--
01/12/2017 21:30	US	Import Price Index ex Petroleum MoM	Dec	--	--	0.00%	--
01/12/2017 21:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數	Dec	--	--	198.82	--
01/12/2017 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	07-Jan	255k	--	235k	--
01/12/2017 21:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數(年比)	Dec	--	--	11.90%	--
01/12/2017 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	31-Dec	2087k	--	2112k	--
01/12/2017 21:30	US	Revisions: Philadelphia Fed Manf. Business Outlook Survey					
01/12/2017 22:45	US	彭博消費者舒適度	08-Jan	--	--	45.5	--
01/11/2017 01/15	CH	貨幣供給 M0 年比	Dec	7.00%	--	7.60%	--
01/11/2017 01/15	CH	貨幣供給 M1 年比	Dec	22.00%	--	22.70%	--
01/11/2017 01/15	CH	貨幣供給 M2(年比)	Dec	11.40%	--	11.40%	--
01/11/2017 01/15	CH	社會融資(人民幣)	Dec	1300.0b	--	1740.0b	1736.6b
01/11/2017 01/15	CH	New Yuan Loans CNY	Dec	676.8b	--	794.6b	--
01/11/2017 01/18	CH	外國直接投資(年比)人民幣	Dec	0.80%	--	--	--
01/13/2017 01:30	US	Fed's Lockhart Speaks to Naples, Florida Chamber of Commerce					
01/13/2017 02:15	US	Fed's Bullard Speaks in New York on U.S. Outlook					
01/13/2017 02:45	US	Fed's Kaplan Speaks at Dallas Regional Chamber Event					
01/13/2017 03:00	US	財政預算月報	Dec	-\$26.0b	--	-\$136.7b	--
01/13/2017 05:45	NZ	信用卡支出-零售(月比)	Dec	1.00%	--	-0.10%	--
01/13/2017 05:45	NZ	信用卡支出-總額(月比)	Dec	--	--	-0.30%	--
01/13/2017 07:50	JN	貨幣存量 M2(年比)	Dec	4.10%	--	4.00%	--
01/13/2017 07:50	JN	貨幣存量 M3(年比)	Dec	3.50%	--	3.40%	--
01/13/2017 07:50	JN	外資買進日本股票	06-Jan	--	--	¥58.5b	--
01/13/2017 07:50	JN	日本買進海外股票	06-Jan	--	--	-¥9.5b	--
01/13/2017 07:50	JN	日本買進海外債券	06-Jan	--	--	-¥501.4b	--
01/13/2017 07:50	JN	外資買進日本債券	06-Jan	--	--	¥828.1b	--
01/13/2017 08:00	US	Yellen to Address Town Hall with Educators					