

《經濟日報》專欄〈交匯點〉

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

小心美元見頂回落

明年加三次息，筆者暫且先聽聽。還記得往幾年的年底，聯儲局都會展望下一年可加幾次息，年年都幾乎預計可加三至四次，但最後呢？一年一次。當然，每年情況都不同，或者下年美國經濟會比往幾年好？然而，美國經濟增長似乎已經放緩下來。以按年經濟增長計算，2015年第一季錄得近年最強的增長，為3.3%，但最新數字呢？今年第三季只是按年增長1.6%。雖然情況不算差，但增長已經下滑，加息態度卻更進取，似乎有點奇怪。

依照耶倫往年於加息上的態度，今次所謂加三次息的預期，筆者覺得不能盡信。就算真的加三次，也不大可能在明年上半年發生。很簡單，明年3月底英國或啟動脫歐程序，荷蘭亦同時大選，5月則有法國總統大選。在歐洲充滿風險事件下，斷估聯儲局亦不會在明年初加息。

由是觀之，在明年初缺乏加息消息刺激下，美元將會調整，故現水平再追買美元的風險確實很高。

在一眾非美貨幣上，歐洲貨幣如英鎊仍受脫歐問題影響及在歐洲多國將大選下，其不確定性將會影響其反彈力，所以博美元調整的話不宜低撈歐洲貨幣。反之，商品貨幣的前景較明朗，筆者首選是加元。無他，在油組已達成減產協議下，油價應有力再上，這會令美元兌加元再次回落，明年初有機會回落至1.30以下。至於澳元及紐元上，雖然近期澳洲經濟數據有點轉弱，但由於澳洲儲備銀行未有表明再減息，這對澳元應有支持，明年初有力再反彈至0.76至0.77，紐元亦試0.74。

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	反彈	--	--	--	1.0400	1.0540
美元兌瑞郎	偏軟	--	--	--	1.0220	1.0350
英鎊兌美元	反彈	--	--	--	1.2250	1.2570
美元兌日圓	沽出	117.40	116.00	117.80	--	--
澳元兌美元	觀望	--	--	--	0.7100	0.7350
紐元兌美元	觀望	--	--	--	0.6850	0.7050
美元兌加元	觀望	--	--	--	1.3320	1.3500

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
12/19/2016 05:30	NZ	服務指數表現	Nov	--	57.9	56.3	56.6
12/19/2016 05:45	NZ	建築許可(月比)	Oct	--	2.60%	0.20%	-0.20%
12/19/2016 07:50	JN	貿易收支	Nov	¥227.4b	¥152.5b	¥496.2b	¥496.0b
12/19/2016 07:50	JN	貿易收支(經調整)	Nov	¥590.5b	¥536.1b	¥474.3b	¥466.8b
12/19/2016 07:50	JN	出口(年比)	Nov	-2.30%	-0.40%	-10.30%	--
12/19/2016 07:50	JN	進口(年比)	Nov	-12.10%	-8.80%	-16.50%	--
12/19/2016 08:00	NZ	ANZ 經濟活動展望	Dec	--	39.6	37.6	--
12/19/2016 08:00	NZ	ANZ 企業信心	Dec	--	21.7	20.5	--
12/19/2016 09:30	CH	China November Property Prices					
12/19/2016 16:30	HK	綜合利率	Nov	--	0.26%	0.25%	--
12/19/2016 16:30	HK	失業率 經季調	Nov	3.40%	3.30%	3.40%	--
12/19/2016 17:00	GE	IFO 企業景氣指數	Dec	110.6	111	110.4	--
12/19/2016 17:00	GE	IFO 企業現況評估	Dec	115.9	116.6	115.6	--
12/19/2016 17:00	GE	IFO 預期	Dec	105.6	105.6	105.5	--
12/19/2016 17:00	SZ	總活期存款	16-Dec	--	527.9b	527.4b	--
12/19/2016 17:00	SZ	國內活期存款	16-Dec	--	457.3b	454.8b	--
12/19/2016 18:00	EC	營建產值(月比)	Oct	--	0.80%	-0.90%	-0.80%
12/19/2016 18:00	EC	營建產值(年比)	Oct	--	2.20%	1.80%	1.90%
12/19/2016 18:00	EC	勞動成本(年比)	3Q	--	1.50%	1.00%	--
12/19/2016 22:45	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Dec P	55.2	53.4	54.6	--
12/19/2016 22:45	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Dec P	--	53.7	54.9	--
12/19/2016 23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	16-Dec	--	56.6	56.2	--
12/19/2016	AU	SURVEY: Australia's MYEFO Budget Deficit 2016-17 A\$37b					
12/20/2016 02:30	US	Fed's Yellen to Address University of Baltimore Commencement					
12/20/2016 05:45	NZ	食品價格(月比)	Nov	--	-0.10%	-0.80%	--
12/20/2016 08:30	AU	RBA Dec. Meeting Minutes					
12/20/2016 09:00	CH	Swift 全球支付人民幣	Nov	--	--	1.67%	--
12/20/2016 13:30	JN	全國百貨公司銷售(年比)	Nov	--	--	-3.90%	--
12/20/2016 13:30	JN	東京百貨公司銷售(年比)	Nov	--	--	-4.40%	--
12/20/2016 15:00	SZ	貿易收支	Nov	3.56b	--	2.68b	--
12/20/2016 15:00	SZ	出口實質(月比)	Nov	--	--	-4.70%	--
12/20/2016 15:00	SZ	進口實質(月比)	Nov	--	--	2.80%	--
12/20/2016 15:00	GE	生產者物價指數(月比)	Nov	0.10%	--	0.70%	--
12/20/2016 15:00	GE	PPI(年比)	Nov	-0.20%	--	-0.40%	--
12/20/2016 15:00	JN	便利商店銷售額(年比)	Nov	--	--	0.20%	--
12/20/2016 16:30	HK	綜合 CPI(年比)	Nov	1.20%	--	1.20%	--
12/20/2016 16:30	HK	國際收支整體	3Q	--	--	-\$16.09b	--
12/20/2016 16:30	HK	國際收支經常帳餘額	3Q	--	--	\$14.94b	\$14.83b
12/20/2016 17:00	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Oct	--	--	25.3b	--
12/20/2016 17:00	EC	經常帳未經季調	Oct	--	--	29.8b	--
12/20/2016 19:00	UK	CBI Retailing Reported Sales	Dec	20	--	26	--
12/20/2016 19:00	UK	CBI Total Dist. Reported Sales	Dec	--	--	34	--
12/20/2016 21:30	CA	躉售交易銷售(月比)	Oct	0.50%	--	-1.20%	--
12/20/2016 22:00	CH	Conference Board China November Leading Economic Index					
12/20/2016	JN	BOJ Monetary Policy Statement					
12/20/2016	JN	日銀政策利率	20-Dec	-0.10%	--	-0.10%	--

12/21/2016 05:45	NZ	淨移入(經季調)	Nov	--	--	6240	--
12/21/2016 05:45	NZ	貿易收支(紐西蘭幣)	Nov	-500m	--	-846m	--
12/21/2016 05:45	NZ	出口(紐西蘭幣)	Nov	4.00b	--	3.90b	--
12/21/2016 05:45	NZ	進口(紐西蘭幣)	Nov	4.50b	--	4.74b	--
12/21/2016 05:45	NZ	貿易收支 12 個月年至今(紐西蘭幣)	Nov	-2951m	--	-3297m	--
12/21/2016 07:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Nov	--	--	0.06%	--
12/21/2016 08:00	AU	技術類職缺(月比)	Nov	--	--	-0.40%	--
12/21/2016 10:00	NZ	信用卡支出(月比)	Nov	--	--	2.80%	--
12/21/2016 10:00	NZ	信用卡支出(年比)	Nov	--	--	10.20%	--