

《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

經濟向上 日圓可彈

週二日本央行於近19個月來首次上調經濟增長預測，聲明指日本經濟正溫和擴張，本土需求處於上升趨勢。同時，隨著環球國家經濟改善，出口料溫和增長，一改往時指其經濟及出口仍受新興市場需求放慢所拖累的語調，故日圓未有再度轉弱。

日本鴿轉鷹，美國聯儲局則指明年有機會加三次息，而歐洲央行雖延長買債，但卻減少買債規模，可見現時環球發達國家的貨幣政策上正出現變化，反映歐、美、日央行已不如市場所想般只懂放水。

聯儲局一早已進入加息週期，主因其經濟早在多年前已復蘇。至於歐洲，只要看看歐元區失業率由2013年高位12.1%下跌至現時的9.8%都知歐洲經濟亦正復蘇，但大家往往就是被日本的持續放水而誤以為其經濟真的跌入谷底。看看圖中的日本按年經濟增長，當然不能說是很好，2014年更曾收縮，但最新數據見到日本今年第三季已經按年錄得1.1%的增長，在一眾發達國家中已算是表現不俗。



今年初日本央行實行負利率，下半年亦大玩QQE，但又如何？跟坊間所想的直升機放水有一大段距離。所以，今年日圓大部分時間都維持強勢，美元兌日圓更曾跌穿100水平。現時美元兌日圓返回117以上只是美元強勢作怪而已，無關放水與否之事。若明年上半年炒美國加息的熱情暫時冷卻下來，在日本央行亦未有任何放水動作下，日圓有機會迎來一段強勁的反彈，明年初美元兌日圓將回落至113水平以下。

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	整固	--	--	--	1.0350	1.0490
美元兌瑞郎	觀望	--	--	--	1.0220	1.0350
英鎊兌美元	整固	--	--	--	1.2250	1.2500
美元兌日圓	賣出	117.80	116.20	118.10	--	--
澳元兌美元	偏軟	--	--	--	0.7150	0.7350
紐元兌美元	偏軟	--	--	--	0.6850	0.7050
美元兌加元	整固	--	--	--	1.3360	1.3550

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
12/21/2016 05:45	NZ	淨移入(經季調)	Nov	--	6220	6240	6230
12/21/2016 05:45	NZ	貿易收支(紐西蘭幣)	Nov	-500m	-705m	-846m	-815m
12/21/2016 05:45	NZ	出口(紐西蘭幣)	Nov	4.00b	3.86b	3.90b	3.91b
12/21/2016 05:45	NZ	進口(紐西蘭幣)	Nov	4.50b	4.56b	4.74b	4.72b
12/21/2016 05:45	NZ	貿易收支 12 個月年至今(紐西蘭幣)	Nov	-2951m	-3175m	-3297m	-3266m
12/21/2016 07:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Nov	--	0.02%	0.06%	0.10%
12/21/2016 08:00	AU	技術類職缺(月比)	Nov	--	0.00%	-0.40%	-0.30%
12/21/2016 10:00	NZ	信用卡支出(月比)	Nov	--	-4.20%	2.80%	3.00%
12/21/2016 10:00	NZ	信用卡支出(年比)	Nov	--	4.10%	10.20%	10.10%
12/21/2016 12:30	JN	全產業活動指數(月比)	Oct	0.10%	0.20%	0.20%	0.00%
12/21/2016 13:00	JN	超市銷售(年比)	Nov	--	0.80%	0.60%	--
12/21/2016 16:00	SZ	貨幣供給 M3 年比	Nov	1.90%	2.00%	2.90%	--
12/21/2016 17:30	UK	公共財政 (PSNCR)	Nov	--	13.5b	-3.4b	-2.3b
12/21/2016 17:30	UK	Central Government NCR	Nov	--	9.8b	-4.0b	--
12/21/2016 17:30	UK	公共部門借款淨額	Nov	11.6b	12.2b	4.3b	--
12/21/2016 17:30	UK	公部門淨借款不含銀行群組	Nov	12.2b	12.6b	4.8b	--
12/21/2016 20:00	US	MBA 貸款申請指數	16-Dec	--	2.50%	-4.00%	--
12/21/2016 23:00	EC	消費者信心指數	Dec A	-6	-5.1	-6.1	-6.2
12/21/2016 23:00	US	成屋銷售	Nov	5.50m	5.61m	5.60m	5.57m
12/21/2016 23:00	US	成屋銷售 (月比)	Nov	-1.80%	0.70%	2.00%	1.50%
12/21/2016	JN	Cabinet Office Monthly Economic Report for December (Table)					
12/22/2016 05:45	NZ	GDP 經季調(季比)	3Q	0.80%	1.10%	0.90%	0.70%
12/22/2016 05:45	NZ	GDP 年比	3Q	3.60%	3.50%	3.60%	3.40%
12/22/2016 05:45	NZ	國際收支經常帳餘額(紐西蘭幣)	3Q	-4.894b	-4.891b	-0.945b	-0.932b
12/22/2016 05:45	NZ	經常帳佔 GDP 比率(年至今)	3Q	-3.00%	-2.90%	-2.90%	--
12/22/2016 07:50	JN	日本買進海外債券	16-Dec	--	-¥216.7b	¥267.4b	¥272.6b
12/22/2016 07:50	JN	日本買進海外股票	16-Dec	--	-¥56.3b	-¥61.3b	--
12/22/2016 07:50	JN	外資買進日本債券	16-Dec	--	-¥269.8b	¥731.0b	¥730.9b
12/22/2016 07:50	JN	外資買進日本股票	16-Dec	--	¥114.1b	¥278.4b	¥277.2b
12/22/2016 08:01	UK	GfK 消費者信心指數	Dec	-8	-7	-8	--
12/22/2016 10:00	NZ	貨幣供給 M3 年比	Nov	--	--	7.10%	--
12/22/2016 15:00	GE	進口物價指數(月比)	Nov	0.20%	--	0.90%	--
12/22/2016 15:00	GE	進口物價指數(年比)	Nov	-0.20%	--	-0.60%	--
12/22/2016 17:00	EC	ECB Publishes Economic Bulletin					
12/22/2016 21:30	US	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Nov	-0.1	--	-0.08	--
12/22/2016 21:30	CA	Statistics Canada to Report New Measure of Core CPI					
12/22/2016 21:30	CA	CPI 未經季調(月比)	Nov	-0.20%	--	0.20%	--
12/22/2016 21:30	US	GDP 年化(季比)	3Q T	3.30%	--	3.20%	--
12/22/2016 21:30	CA	CPI(年比)	Nov	1.40%	--	1.50%	--
12/22/2016 21:30	US	GDP 價格指數	3Q T	1.40%	--	1.40%	--
12/22/2016 21:30	CA	消費者物價指數	Nov	129	--	129.1	--
12/22/2016 21:30	US	個人消費	3Q T	2.80%	--	2.80%	--
12/22/2016 21:30	CA	CPI 經季調(月比)	Nov	0.20%	--	0.20%	--
12/22/2016 21:30	US	個人消費支出核心指數(季比)	3Q T	1.70%	--	1.70%	--
12/22/2016 21:30	CA	零售銷售(不含汽車)(月比)	Oct	0.70%	--	0.00%	--
12/22/2016 21:30	US	耐久財訂單	Nov P	-4.80%	--	4.60%	--

3

注意：本報告已力求所提供的資料為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

12/22/2016 21:30	CA	零售銷售(月比)	Oct	0.30%	--	0.60%	--
12/22/2016 21:30	US	耐久財(運輸除外)	Nov P	0.20%	--	0.80%	--
12/22/2016 21:30	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Nov P	0.40%	--	0.20%	--
12/22/2016 21:30	US	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Nov P	0.10%	--	-0.10%	--
12/22/2016 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	17-Dec	257k	--	254k	--
12/22/2016 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	10-Dec	2010k	--	2018k	--
12/22/2016 22:00	US	FHFA 房價指數月比	Oct	0.50%	--	0.60%	--
12/22/2016 22:45	US	彭博經濟預期	Dec	--	--	44	--
12/22/2016 22:45	US	彭博消費者舒適度	18-Dec	--	--	45.5	--
12/22/2016 23:00	US	個人所得	Nov	0.30%	--	0.60%	--
12/22/2016 23:00	US	個人支出	Nov	0.30%	--	0.30%	--
12/22/2016 23:00	US	實質個人支出	Nov	0.10%	--	0.10%	--
12/22/2016 23:00	US	PCE 平減指數(月比)	Nov	0.20%	--	0.20%	--
12/22/2016 23:00	US	PCE 平減指數(年比)	Nov	1.50%	--	1.40%	--
12/22/2016 23:00	US	核心 PCE(月比)	Nov	0.10%	--	0.10%	--
12/22/2016 23:00	US	核心 PCE(年比)	Nov	1.70%	--	1.70%	--
12/22/2016 23:00	US	領先指數	Nov	0.10%	--	0.10%	--
12/23/2016 00:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Dec	4	--	1	--
12/23/2016 08:01	UK	駿懋企業信心指標	Dec	--	--	32	--
12/23/2016 09:45	CH	MNI December Business Indicator					