

## 《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

### 日銀技窮 低位待買

在必要時可調整貨幣政策？這是日本央行在昨日議息會後對未來政策走向的說法。似曾相識嗎？似，似的是耶倫，因為大家都打穩陣波。

今次日本央行實行量化及質化寬鬆（QQE）以來加強孳息曲線的控制，亦希望把十年期孳息率控制在0%附近，同時廢除所持日本國債的平均期限目標，表示將擴大貨幣基礎，直到通脹穩定在2%以上。特別嗎？QQE早在2013年4月推行，2014年推出加強版。現在又推QQE，央行技窮了。

現實點看，就算推QQE，都不是放水一種。簡單而言，QQE只是基於資產負債表的規模不變下調整資產的組合而已，跟市場俗稱放水是兩碼子的事。今次日本央行既無放水之餘，亦無減息。未來將擴大貨幣基礎？怎樣擴大？擴大多少？詳情都欠奉下，日圓可跌嗎？難矣。

看來日本央行暫時已沒有新招可推低日圓。其實近半年多來，在日本央行無新招可出下，日圓多是基於美元強弱而升跌。簡單而言，炒美國加息，美元轉強日圓就跌。但小心一點，個多星期前曾試過市場擔心美國加息下，資金重投避險資產令日圓在美元強勢下不跌反升。所以，近週都見眾多非美貨幣回落下，日圓只是橫行，似乎炒美國加息消息難以推低日圓。

由是觀之，在日本央行花招盡出下，若聯儲局一如預期年內只加一次息，美元應不會過強，日圓跌幅有限。聯儲局加兩次息又如何？股市或會恐慌，這亦會令避險資金流入日圓。故此，年內日圓似乎都是偏強居多。

圖中見到現時美元兌日圓已升至短期下降通道頂部，估計後市有機會穿頂，因為美元仍強，建議等待美元兌日圓升至104至105才沽出。



### 即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	觀望	--	--	--	1.1120	1.1300
美元兌瑞郎	觀望	--	--	--	0.9650	0.9850
英鎊兌美元	觀望	--	--	--	1.2900	1.3090
美元兌日圓	整固	--	--	--	99.00	102.80
澳元兌美元	觀望	--	--	--	0.7450	0.7700
紐元兌美元	觀望	--	--	--	0.7250	0.7500
美元兌加元	觀望	--	--	--	1.2900	1.3250

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
09/21/2016 07:50	JN	貿易收支	Aug	¥191.0b	-¥18.7b	¥513.5b	¥513.6b
09/21/2016 07:50	JN	貿易收支(經調整)	Aug	¥494.0b	¥408.4b	¥317.6b	¥340.2b
09/21/2016 07:50	JN	出口(年比)	Aug	-4.70%	-9.60%	-14.00%	--
09/21/2016 07:50	JN	進口(年比)	Aug	-16.60%	-17.30%	-24.70%	--
09/21/2016 08:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Aug	--	0.00%	0.05%	0.08%
09/21/2016 09:00	AU	技術類職缺(月比)	Aug	--	-0.40%	-0.60%	-0.30%
09/21/2016 11:00	NZ	信用卡支出(月比)	Aug	--	-1.40%	2.30%	2.40%
09/21/2016 11:00	NZ	信用卡支出(年比)	Aug	--	1.90%	5.60%	--
09/21/2016 12:18	JN	日銀政策利率	21-Sep	-0.10%	-0.10%	-0.10%	--
09/21/2016 13:00	JN	超市銷售(年比)	Aug	--	-2.90%	0.20%	--
09/21/2016 14:00	JN	工具機訂單(年比)	Aug F	--	-8.40%	-8.40%	--
09/21/2016 14:00	JN	全國百貨公司銷售(年比)	Aug	--	-6.00%	-0.10%	--
09/21/2016 14:00	JN	東京百貨公司銷售(年比)	Aug	--	-5.90%	0.60%	--
09/21/2016 15:00	SZ	貨幣供給 M3 年比	Aug	--	2.80%	2.70%	2.60%
09/21/2016 15:00	SZ	彭博 8 月瑞士調查(表格)					
09/21/2016 15:30	UK	彭博 8 月英國調查(表格)					
09/21/2016 16:30	UK	公共財政 (PSNCR)	Aug	--	0.7b	-2.1b	-2.4b
09/21/2016 16:30	UK	Central Government NCR	Aug	--	4.0b	3.6b	3.4b
09/21/2016 16:30	UK	公共部門借款淨額	Aug	10.3b	10.1b	-1.5b	-2.4b
09/21/2016 16:30	UK	公部門淨借款不含銀行群組	Aug	10.2b	10.5b	-1.0b	-1.9b
09/21/2016 19:00	US	MBA 貸款申請指數	16-Sep	--	-7.30%	4.20%	--
09/21/2016 20:30	CA	躉售交易銷售(月比)	Jul	0.30%	0.30%	0.70%	--
09/21/2016 21:00	CH	Conference Board China August Leading Economic Index					
09/21/2016	JN	BOJ Monetary Policy Statement (Table)					
09/22/2016 02:00	US	FOMC 利率決策(上限)	21-Sep	0.50%	0.50%	0.50%	--
09/22/2016 02:00	US	FOMC 利率決策(下限)	21-Sep	0.25%	0.25%	0.25%	--
09/22/2016 02:00	US	Fed Summary of Economic Projections					
09/22/2016 02:30	US	Federal Reserve Chairman Yellen Holds A Press Conference					
09/22/2016 05:00	NZ	RBNZ 正式現金利率	22-Sep	2.00%	2.00%	2.00%	--
09/22/2016 16:00	EC	ECB Publishes Economic Bulletin					
09/22/2016 16:30	HK	綜合 CPI(年比)	Aug	2.50%	--	2.30%	--
09/22/2016 16:30	HK	國際收支整體	2Q	--	--	\$5.25b	--
09/22/2016 16:30	HK	國際收支經常帳餘額	2Q	--	--	\$17.55b	\$16.16b
09/22/2016 18:00	UK	CBI 趨勢總訂單	Sep	-5	--	-5	--
09/22/2016 18:00	UK	CBI 趨勢售價	Sep	10	--	8	--
09/22/2016 20:30	US	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Aug	0.15	--	0.27	--
09/22/2016 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	17-Sep	261k	--	260k	--
09/22/2016 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	10-Sep	2140k	--	2143k	--
09/22/2016 21:00	US	FHFA 房價指數月比	Jul	0.30%	--	0.20%	--
09/22/2016 21:45	US	彭博經濟預期	Sep	--	--	44.5	--
09/22/2016 21:45	US	彭博消費者舒適度	18-Sep	--	--	42.2	--
09/22/2016 22:00	EC	消費者信心指數	Sep A	-8.2	--	-8.5	--
09/22/2016 22:00	US	成屋銷售	Aug	5.45m	--	5.39m	--
09/22/2016 22:00	US	成屋銷售(月比)	Aug	1.10%	--	-3.20%	--
09/22/2016 22:00	US	領先指數	Aug	0.00%	--	0.40%	--

09/22/2016 23:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Sep	-3	--	-4	--
09/23/2016 01:00	US	Fed's Lockhart Gives Introductory Remarks on Labor Market					
09/23/2016 08:00	AU	彭博9月澳洲調查					
09/23/2016 08:30	JN	日經日本製造業採購經理人指數	Sep P	--	--	49.5	--
09/23/2016 09:45	CH	MNI September Business Indicator					
09/23/2016 12:30	JN	全產業活動指數(月比)	Jul	0.20%	--	1.00%	--
09/23/2016 15:30	GE	Markit/BME 德國製造業採購經理人指數	Sep P	53.1	--	53.6	--
09/23/2016 15:30	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Sep P	52.1	--	51.7	--
09/23/2016 15:30	GE	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數	Sep P	53.6	--	53.3	--