

## 《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

### 日圓是年內大市焦點

匯市無方向，大家都靜待耶倫於週末 Jackson Hole 年會的說法。如果耶倫放鴿，美元回落；反之耶倫提加息，美元轉強。故大市現時無方向。

然而，筆者打賭耶倫今次講話有機會較預期強硬，因為始終股市及經濟形勢不差。雖然美國長期經濟趨勢有回落跡象，但似乎仍不足以提出再推遲加息的理由。

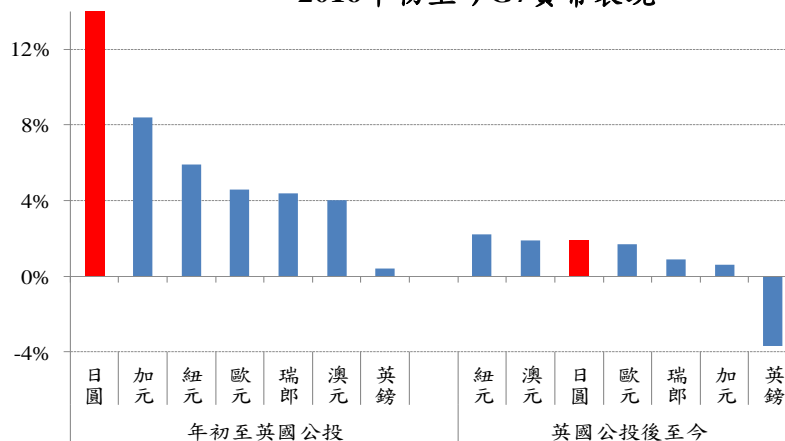
如是者，估計美元有機會先反彈，歐元於高位 1.13 至 1.14 應有阻力並回落至 1.10 附近，澳元及紐元等亦應暫見頂，分別回調至 0.73/74 和 0.70 左右。

不過，今回筆者不是想談美元，而是日圓。圖中見到由 6 月 24 日英國公投至今計起，日圓上升近 2%，於一眾 G7 貨幣排第三。如果再以由年初至公投計起，日圓升約一成四，大幅跑贏其他貨幣。就算全年計，日圓表現仍是排第一，可見今年市場除了看好美元外，日圓亦有不少大好友捧場。

其實這個情況頗為奇怪。今年 2 月日本央行令人驚訝地實行負利率，7 月亦加碼放水增加買入 ETF 的規模，本應令日圓愈走愈弱，但實情是不跌反升。筆者唯一解釋是市場已經厭倦日本央行的放水動作。其實這也正常，以往美國亦有 QE1 至 QE3，但在 QE 後期美元已經由跌轉升，可見放水亦不一定令貨幣走弱。準確點是放水愈久，市場愈無反應，貨幣有可能見底回升。

現時以安倍為首的政策是想大幅放水救經濟，但以黑田為首的日本央行似乎不想就範。如斯情況下，若外圍經濟未至於急速倒退，要黑田大幅放水似乎沒甚可能。由是觀之，年內日圓仍以強勢為主。再準確一點講，美元強勢下日圓應比其他貨幣跌得少，美元轉弱下日圓卻會升得較多，故今年日圓絕對是匯市焦點之一。

2016年初至今G7貨幣表現



**即日策略**

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	沽出	1.1290	1.1150	1.1320	--	--
美元兌瑞郎	買入	0.9640	0.9780	0.9610	--	--
英鎊兌美元	觀望	--	--	--	1.3030	1.3400
美元兌日圓	整固	--	--	--	99.60	101.00
澳元兌美元	偏弱	--	--	--	0.7580	0.7750
紐元兌美元	偏弱	--	--	--	0.7180	0.7350
美元兌加元	觀望	--	--	--	1.2800	1.3000

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
08/24/2016 06:45	NZ	出口	Jul	4.07b	3.96b	4.26b	4.25b
08/24/2016 06:45	NZ	進口	Jul	4.45b	4.40b	4.13b	4.14b
08/24/2016 06:45	NZ	貿易餘額 12 個月年至今	Jul	-2900m	-3034m	-3313m	-3331m
08/24/2016 08:00	AU	彭博 8 月澳洲調查(表格)					
08/24/2016 09:00	AU	技術類職缺(月比)	Jul	--	-0.60%	0.80%	0.10%
08/24/2016 09:00	CH	Swift 全球支付人民幣	Jul	--	1.90%	1.72%	--
08/24/2016 09:30	AU	完工工程	2Q	-2.00%	-3.70%	-2.60%	-0.30%
08/24/2016 13:00	JN	景氣動向領先指標	Jun F	--	99.2	98.4	--
08/24/2016 13:00	JN	同時指標	Jun F	--	111.1	110.5	--
08/24/2016 14:00	GE	民間消費(季比)	2Q	0.20%	0.20%	0.40%	0.30%
08/24/2016 14:00	GE	政府支出(季比)	2Q	0.50%	0.60%	0.50%	1.30%
08/24/2016 14:00	GE	資本投資(季比)	2Q	-1.30%	-1.50%	1.80%	1.70%
08/24/2016 14:00	GE	營建投資(季比)	2Q	-2.80%	-1.60%	2.30%	--
08/24/2016 14:00	GE	國內需求(季比)	2Q	-0.10%	-0.20%	0.80%	0.50%
08/24/2016 14:00	GE	出口(季比)	2Q	0.70%	1.20%	1.00%	1.60%
08/24/2016 14:00	GE	進口(季比)	2Q	-0.30%	-0.10%	1.40%	1.30%
08/24/2016 14:00	GE	GDP 經季調(季比)	2Q F	0.40%	0.40%	0.40%	--
08/24/2016 14:00	GE	GDP WDA(年比)	2Q F	1.80%	1.80%	1.80%	--
08/24/2016 14:00	GE	GDP 未經季調(年比)	2Q F	3.10%	3.10%	3.10%	--
08/24/2016 16:30	UK	BBA 已核准購屋貸款	Jul	38000	37662	40103	39763
08/24/2016 19:00	US	MBA 貸款申請指數	19-Aug	--	-2.10%	-4.00%	--
08/24/2016 21:00	US	房屋價格購買指數(季比)	2Q	--	1.20%	1.30%	1.50%
08/24/2016 21:00	US	FHFA 房價指數月比	Jun	0.30%	0.20%	0.20%	--
08/24/2016 22:00	US	成屋銷售	Jul	5.51m	5.39m	5.57m	--
08/24/2016 22:00	US	成屋銷售(月比)	Jul	-1.10%	-3.20%	1.10%	--
08/24/2016	JN	Cabinet Office Monthly Economic Report for August (Table)					
08/25/2016 07:50	JN	PPI 服務年比	Jul	0.10%	0.40%	0.20%	--
08/25/2016	JN	日本買進海外債券	19-Aug	--	¥433.1b	¥1297.5b	¥1297.6b

07:50							
08/25/2016 07:50	JN	日本買進海外股票	19-Aug	--	¥142.7b	¥141.4b	--
08/25/2016 07:50	JN	外資買進日本債券	19-Aug	--	¥298.1b	¥474.8b	--
08/25/2016 07:50	JN	外資買進日本股票	19-Aug	--	-¥229.6b	¥94.7b	¥94.5b
08/25/2016 10:00	CH	彭博8月中國調查					
08/25/2016 15:15	SZ	工業及營建業生產 WDA(年比)	2Q	--	--	1.00%	--
08/25/2016 15:15	SZ	工業生產 WDA(年比)	2Q	--	--	1.00%	--
08/25/2016 16:00	GE	Ifo 企業景氣指數	Aug	108.5	--	108.3	--
08/25/2016 16:00	GE	Ifo 企業現況評估	Aug	114.9	--	114.7	--
08/25/2016 16:00	GE	Ifo 預期	Aug	102.4	--	102.2	--
08/25/2016 16:30	HK	出口(年比)	Jul	-2.10%	--	-1.00%	--
08/25/2016 16:30	HK	進口(年比)	Jul	-1.50%	--	-0.90%	--
08/25/2016 16:30	HK	貿易收支	Jul	-31.3b	--	-45.6b	--
08/25/2016 18:00	UK	CBI Retailing Reported Sales	Aug	0	--	-14	--
08/25/2016 18:00	UK	CBI Total Dist. Reported Sales	Aug	--	--	-11	--
08/25/2016 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	20-Aug	265k	--	262k	--
08/25/2016 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	13-Aug	2155k	--	2175k	--
08/25/2016 20:30	US	耐久財訂單	Jul P	3.40%	--	-3.90%	--
08/25/2016 20:30	US	耐久財(運輸除外)	Jul P	0.40%	--	-0.40%	--
08/25/2016 20:30	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Jul P	0.20%	--	0.40%	--
08/25/2016 20:30	US	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Jul P	0.30%	--	-0.20%	--
08/25/2016 21:45	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Aug P	51.8	--	51.4	--
08/25/2016 21:45	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Aug P	--	--	51.8	--
08/25/2016 21:45	US	彭博消費者舒適度	21-Aug	--	--	43.6	--
08/25/2016 23:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Aug	-2	--	-6	--
08/25/2016 08/26	CA	CFIB 企業信心指標	Aug	--	--	57.6	--
08/26/2016 06:30	US	Fed's George to Meet Fed Up with Other Fed Leaders Invited					
08/26/2016 07:30	JN	全國消費者物價指數 年比	Jul	-0.40%	--	-0.40%	--
08/26/2016 07:30	JN	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	Jul	-0.40%	--	-0.40%	--
08/26/2016 07:30	JN	全國核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	Jul	0.40%	--	0.50%	--

08/26/2016 07:30	JN	東京消費者物價指數 年比	Aug	-0.40%	--	-0.40%	--
08/26/2016 07:30	JN	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Aug	-0.40%	--	-0.30%	--
08/26/2016 07:30	JN	東京核心消費者物價指數 不含食物及能源(月比)	Aug	0.30%	--	0.40%	--