

《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

公投裁決日 高沽歐、英時

英國退歐公投前夕，強如聯儲局主席也得靠邊站。雖然耶倫前晚出席國會聽證會時，繼續強調對加息採取謹慎態度，甚至表示將評估經濟增長「是否」正在反彈、就業市場和通脹展望「會否」改善，對美國經濟前景流露出強烈的不肯定態度，但利率期貨反映的加息機會卻再度反彈。即使7月加息機會仍微，但年底時加息一次的機會卻由三成回升至逼近一半。

為何如此？關鍵還在英國脫歐公投。上週留歐派國會議員不幸遇襲身亡後，最新民意調查顯示脫歐派支持度回落，與留歐派叮嚀馬頭，但卻多了游離票支持留歐。從民意調查看，英國退歐機會一半半，不過，以外圍博彩公司的賠率引申，英國留／退歐機會大約三七分；外匯期權市場的看法較為單邊，從歐元兌英鎊期權波動率引申的留歐機會高達八成。

雖然整體來說留歐成數略高，但最終結果仍將相當緊湊；參照前年蘇格蘭獨立公投情況，點票時市場將大幅波動，英鎊更會幾分鐘內一、兩百點跳上跳落，除非閣下藝高人膽大，否則觀望為上，或僅宜小注。

一旦公投通過退歐，估計即時會有市場資金基於避險或自身 mandate 而需離開英國轉投歐元區，令英鎊短期受壓。中期來說，英國退歐可能會引發市場對歐盟和歐元區團結性的憂慮，加上區內經濟表現仍然不佳，未來可能會為歐元帶來下跌壓力。相反，一旦公投有驚無險，從近日市場預期美國加息機會與英國留歐支持率同步回升之情況看，市場焦點應重回聯儲局加息動作上，歐元、英鎊進一步抽升的空間未必很多。換言之，投資者可嘗試把握短期波動機會，高沽非美，可以歐元、英鎊為對象，入市位分別為 1.15 及 1.50 附近，目標 1.10 及 1.40，一百至百五點止蝕。

若然堅持看好非美的話，可向數據和政策均有利的紐元埋手，0.71 入市，目標 0.73，止蝕 0.6950。

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	觀望	--	--	--	1.1100	1.1500
美元兌瑞郎	觀望	--	--	--	0.9500	0.9800
英鎊兌美元	觀望	--	--	--	1.4500	1.5000
美元兌日圓	觀望	--	--	--	103.00	108.00
澳元兌美元	觀望	--	--	--	0.7280	0.7700
紐元兌美元	觀望	--	--	--	0.6950	0.7300
美元兌加元	觀望	--	--	--	1.2700	1.3100

何文俊
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
06/22/2016 02:30	US	Fed's Powell Makes Introductory Remarks at Panel in New York					
06/22/2016 06:45	NZ	淨移入(經季調)	May	--	5500	5520	--
06/22/2016 08:00	AU	彭博6月澳洲調查(表格)					
06/22/2016 08:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	May	--	0.21%	0.24%	0.14%
06/22/2016 09:00	AU	技術類職缺(月比)	May	--	1.00%	0.60%	0.80%
06/22/2016 11:00	NZ	信用卡支出(月比)	May	--	0.00%	2.50%	2.40%
06/22/2016 11:00	NZ	信用卡支出(年比)	May	--	5.90%	9.10%	--
06/22/2016 17:00	SZ	瑞信 ZEW 調查預期	Jun	--	19.4	17.5	--
06/22/2016 19:00	US	MBA 貸款申請指數	17-Jun	--	2.90%	-2.40%	--
06/22/2016 20:30	CA	零售銷售(月比)	Apr	0.80%	0.90%	-1.00%	-0.80%
06/22/2016 20:30	CA	零售銷售(不含汽車)(月比)	Apr	0.70%	1.30%	-0.30%	-0.10%
06/22/2016 21:00	US	FHFA 房價指數月比	Apr	0.60%	0.20%	0.70%	0.80%
06/22/2016 21:25	US	Fed's Fischer Participates in Panel at Riksbank Conference					
06/22/2016 22:00	EC	消費者信心指數	Jun A	-7	-7.3	-7	--
06/22/2016 22:00	US	Yellen Testifies on Monetary Policy to House Financial Service					
06/22/2016 22:00	US	成屋銷售	May	5.55m	5.53m	5.45m	5.43m
06/22/2016 22:00	US	成屋銷售(月比)	May	1.80%	1.80%	1.70%	1.30%
06/23/2016 07:50	JN	日本買進海外債券	17-Jun	--	-¥457.7b	¥867.8b	¥867.9b
06/23/2016 07:50	JN	日本買進海外股票	17-Jun	--	¥72.4b	¥129.6b	¥129.5b
06/23/2016 07:50	JN	外資買進日本債券	17-Jun	--	-¥485.9b	¥764.3b	--
06/23/2016 07:50	JN	外資買進日本股票	17-Jun	--	-¥231.1b	¥128.3b	--
06/23/2016 10:00	JN	日經日本製造業採購經理人指數	Jun P	--	--	47.7	--
06/23/2016 13:00	JN	景氣動向領先指標	Apr F	--	--	100.5	--
06/23/2016 13:00	JN	同時指標	Apr F	--	--	112.2	--
06/23/2016 15:30	GE	Markit/BME 德國製造業採購經理人指數	Jun P	52	--	52.1	--
06/23/2016 15:30	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Jun P	55	--	55.2	--
06/23/2016 15:30	GE	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數	Jun P	54.3	--	54.5	--
06/23/2016	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Jun P	51.4	--	51.5	--

16:00							
06/23/2016 16:00	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Jun P	53.2	--	53.3	--
06/23/2016 16:00	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Jun P	53	--	53.1	--
06/23/2016 20:30	US	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	May	0.11	--	0.1	--
06/23/2016 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	18-Jun	270k	--	277k	--
06/23/2016 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	11-Jun	2150k	--	2157k	--
06/23/2016 21:45	US	彭博消費者舒適度	19-Jun	--	--	42.1	--
06/23/2016 21:45	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Jun P	50.9	--	50.7	--
06/23/2016 22:00	US	新屋銷售	May	560k	--	619k	--
06/23/2016 22:00	US	新屋銷售 (月比)	May	-9.50%	--	16.60%	--
06/23/2016 22:00	US	領先指數	May	0.10%	--	0.60%	--
06/23/2016 23:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Jun	-5	--	-5	--
06/24/2016 07:00	US	Fed Bank of Dallas President Kaplan Speaks in New York					
06/24/2016 07:50	JN	PPI 服務年比	May	0.10%	--	0.20%	--