

《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《太陽報》專欄

聯儲局議息的四種猜想

今期專欄可說是近年最難寫的一次，皆因今早聯儲局議息會議已經結束，是否加息和有無進一步加息預期均已塵埃落定。不論看好看淡，均有可能一見報即錯。因此，筆者嘗試猜想一下議息會議可能出現的四種情境，讀者可自行按圖索驥。

情境一：不加息、發放鴿派展望。對非美貨幣來說，這是最利好的結果。在歐洲央行寬鬆力度弱於預期下，聯儲局出乎市場預期不加息的話，美匯急跌可期。再者，假如局方進一步表明未來難以啟動加息週期的話，美匯過去年半的單邊升勢可能大幅逆轉，有機會跌穿年初起點 90 水平，觸發非美貨幣單邊抽升，歐元可能抽至 1.20 水平。

情境二：加息、發放鴿派展望。對非美貨幣來說，這是次利好的結果。聯儲局合乎市場預期加息但表明對未來加息步伐難予厚望的話，既能滿足今年加息的預期，釋放市場壓力，亦能降低市場對美息持續向上的憂慮，避免產生息差持續擴闊的預期。屆時，美匯亦將顯著調整，可能跌至 95 水平下方，歐元則衝上 1.15 水平。

情境三：不加息、發放鷹派展望。對非美貨幣來說，這是不太利好結果。聯儲局再度只說不做，口惠而實不至的話，短期內確實令美匯有調整壓力；但一如官員再三強調，局方愈遲加息，未來只會加得愈急。屆時美匯可能會重演 10 月中至 11 月底的走勢，先微跌後急升，非美貨幣將短暫出現高沽機會，然後大插。

情境四：加息、發放鷹派展望，出乎市場預期地表明加息陸續有來。對市場來說，這是最簡單直接的結果——美匯單邊抽上，沽出所有非美貨幣。

市場普遍認為情境二出現的機會很大，但筆者認為情境四的可能性不能排除。炒匯宜謹慎，慎防意外生。

匯萃通現時持倉

貨幣對	開倉日	入市位	現價	止蝕／出市位	浮動盈虧（點）	較上期變幅（點）
美加長倉	2015年5月20日	1.2233	1.3740	1.25	+1,507	+173
澳加長倉	2015年9月23日	0.9400	0.9899	0.9180	+499	+97
紐美長倉	2015年10月7日	0.6605	0.6757	0.63	+152	+122

即日策略

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。

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	回落	--	--	--	1.0780	1.1110
美元兌瑞郎	整固	--	--	--	0.9800	1.0080
英鎊兌美元	回落	--	--	--	1.4800	1.5090
美元兌日圓	窄幅	--	--	--	121.10	123.90
澳元兌美元	觀望	--	--	--	0.7150	0.7340
紐元兌美元	觀望	--	--	--	0.6600	0.6830
美元兌加元	上升	--	--	--	1.3520	1.4000

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
12/16/2015 00:00	CA	Bank of Canada Publishes Financial System Review, Poloz Speaks					
12/16/2015 05:00	US	淨長期 TIC 流量	Oct	--	-\$16.6b	\$33.6b	--
12/16/2015 05:00	US	總淨 TIC 流量	Oct	--	\$68.9b	-\$175.1b	-\$172.7b
12/16/2015 05:45	NZ	經常帳佔 GDP 比率(年至今)	3Q	-3.40%	-3.30%	-3.50%	-3.40%
12/16/2015 05:45	NZ	國際收支經常帳餘額	3Q	-4.861b	-4.749b	-1.216b	-1.174b
12/16/2015 07:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Nov	--	-0.20%	0.10%	--
12/16/2015 08:00	AU	技術類職缺(月比)	Nov	--	1.20%	0.60%	1.60%
12/16/2015 08:00	AU	彭博 12 月澳洲調查(表格)					
12/16/2015 09:35	JN	日經日本製造業採購經理人指數	Dec P	--	52.5	52.6	--
12/16/2015 14:00	JN	工具機訂單(年比)	Nov F	--	-17.70%	-17.90%	--
12/16/2015 16:30	GE	Markit/BME 德國製造業採購經理人指數	Dec P	52.8	53	52.9	--
12/16/2015 16:30	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Dec P	55.5	55.4	55.6	--
12/16/2015 16:30	GE	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數	Dec P	55	54.9	55.2	--
12/16/2015 16:30	SZ	彭博 12 月瑞士調查(表格)					
12/16/2015 17:00	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Dec P	52.8	53.1	52.8	--
12/16/2015 17:00	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Dec P	54	53.9	54.2	--
12/16/2015 17:00	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Dec P	54.2	54	54.2	--
12/16/2015 17:30	UK	失業補助申請率	Nov	2.30%	2.30%	2.30%	--
12/16/2015 17:30	UK	失業補助申請變動	Nov	0.8k	3.9k	3.3k	0.2k
12/16/2015 17:30	UK	平均週薪 3 個月平均年比	Oct	2.50%	2.40%	3.00%	--
12/16/2015 17:30	UK	每週薪資不含紅利 3 個月/年比	Oct	2.30%	2.00%	2.50%	2.40%
12/16/2015 17:30	UK	ILO 失業率(3 個月)	Oct	5.30%	5.20%	5.30%	--
12/16/2015 17:30	UK	就業變動 3M/3M	Oct	150k	207k	177k	--
12/16/2015 18:00	EC	貿易收支(經季調)	Oct	20.6b	19.9b	20.1b	19.9b
12/16/2015 18:00	EC	貿易收支(未經季調)	Oct	--	24.1b	20.5b	--
12/16/2015 18:00	SZ	瑞信 ZEW 調查預期	Dec	--	16.6	0	--
12/16/2015 18:00	EC	CPI(月比)	Nov	-0.20%	-0.10%	0.10%	0.10%
12/16/2015 18:00	EC	CPI(年比)	Nov F	0.10%	0.20%	0.10%	0.10%
12/16/2015	EC	核心 CPI(年比)	Nov F	0.90%	0.90%	0.90%	--

18:00							
12/16/2015 20:00	US	MBA 貸款申請指數	11-Dec	--	-1.10%	1.20%	--
12/16/2015 21:30	US	新屋開工	Nov	1130k	1173k	1060k	1062k
12/16/2015 21:30	US	新屋開工(月比)	Nov	6.60%	10.50%	-11.00%	-12.00%
12/16/2015 21:30	US	營建許可	Nov	1150k	1289k	1150k	1161k
12/16/2015 21:30	US	建築許可(月比)	Nov	-1.00%	11.00%	4.10%	5.10%
12/16/2015 21:30	CA	國際證券交易	Oct	--	22.08b	3.35b	--
12/16/2015 22:15	US	工業生產(月比)	Nov	-0.20%	-0.60%	-0.20%	-0.40%
12/16/2015 22:15	US	產能利用率	Nov	77.40%	77.00%	77.50%	--
12/16/2015 22:15	US	製造業(SIC)工業生產	Nov	0.00%	0.00%	0.40%	0.30%
12/16/2015 22:45	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Dec P	52.6	51.3	52.8	--
12/17/2015 03:00	US	FOMC 利率決策(上限)	16-Dec	0.50%	0.50%	0.25%	--
12/17/2015 03:00	US	FOMC 利率決策(下限)	16-Dec	0.25%	0.25%	0.00%	--
12/17/2015 03:30	US	Yellen Speaks After Fed Meets to Decide Interest Rate Policy					
12/17/2015 05:45	NZ	GDP 經季調(季比)	3Q	0.80%	0.90%	0.40%	0.30%
12/17/2015 05:45	NZ	GDP 年比	3Q	2.30%	2.30%	2.40%	--
12/17/2015 07:50	JN	日本買進海外債券	11-Dec	--	¥319.4b	¥73.1b	¥81.3b
12/17/2015 07:50	JN	日本買進海外股票	11-Dec	--	¥21.8b	¥234.6b	--
12/17/2015 07:50	JN	外資買進日本債券	11-Dec	--	¥384.5b	¥179.6b	--
12/17/2015 07:50	JN	外資買進日本股票	11-Dec	--	-¥488.0b	¥104.6b	--
12/17/2015 07:50	JN	貿易收支	Nov	-¥449.7b	-¥379.7b	¥111.5b	¥108.3b
12/17/2015 07:50	JN	貿易收支(經調整)	Nov	-¥206.7b	-¥3.3b	-¥202.3b	-¥173.0b
12/17/2015 07:50	JN	出口(年比)	Nov	-1.6	-3.3	-2.1	-2.2
12/17/2015 07:50	JN	進口(年比)	Nov	-7.3	-10.2	-13.4	--
12/17/2015 09:57	AU	RBA 外匯交易-政府	Nov	--	-517m	-579m	--
12/17/2015 09:57	AU	RBA 外匯交易-市場	Nov	--	485m	516m	--
12/17/2015 09:58	AU	RBA 外匯交易-其他	Nov	--	39m	83m	--
12/17/2015 14:45	SZ	SECO December 2015 Economic Forecasts					
12/17/2015 16:00	SZ	KOF Institute Winter Economic Forecast					
12/17/2015 17:00	GE	Ifo 企業景氣指數	Dec	109	--	109	--

12/17/2015 17:00	GE	IFO 企業現況評估	Dec	113.4	--	113.4	--
12/17/2015 17:00	GE	IFO 預期	Dec	105	--	104.7	--
12/17/2015 17:00	EC	ECB Publishes Economic Bulletin					
12/17/2015 17:30	UK	零售銷售不含汽車燃料(月比)	Nov	0.50%	--	-0.90%	--
12/17/2015 17:30	UK	零售銷售不含汽車燃料(年比)	Nov	2.20%	--	3.00%	--
12/17/2015 17:30	UK	零售銷售含汽車燃料(月比)	Nov	0.60%	--	-0.60%	--
12/17/2015 17:30	UK	零售銷售含汽車燃料(年比)	Nov	3.00%	--	3.80%	--
12/17/2015 18:00	EC	營建產值(月比)	Oct	--	--	-0.40%	--
12/17/2015 18:00	EC	營建產值(年比)	Oct	--	--	1.80%	--
12/17/2015 18:00	EC	勞動成本(年比)	3Q	--	--	1.60%	--
12/17/2015 19:00	UK	CBI 趨勢總訂單	Dec	-10	--	-11	--
12/17/2015 19:00	UK	CBI 趨勢售價	Dec	--	--	-2	--
12/17/2015 21:30	US	經常帳餘額	3Q	-\$118.6b	--	-\$109.7b	--
12/17/2015 21:30	US	費城聯準企業展望	Dec	1	--	1.9	--
12/17/2015 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	12-Dec	275k	--	282k	--
12/17/2015 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	05-Dec	2200k	--	2243k	--
12/17/2015 22:45	US	彭博消費者舒適度	13-Dec	--	--	40.1	--
12/17/2015 22:45	US	彭博經濟預期	Dec	--	--	42.5	--
12/17/2015 23:00	US	領先指數	Nov	0.10%	--	0.60%	--
12/18/2015 05:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Nov	--	--	1.20%	--
12/18/2015 08:00	NZ	ANZ 經濟活動展望	Dec	--	--	32	--
12/18/2015 08:00	NZ	ANZ 企業信心	Dec	--	--	14.6	--