

《經濟日報》專欄〈交匯點〉

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

非美反彈 亞幣勢頹

聖誕與新年，大市有波幅無升幅，通常這些時間都會等待來年再搏殺。話雖如此，匯市上，明顯地，美匯指數在聯儲局加息以後回軟，這或許是 buy on rumor sell on fact 的結果。筆者早已講過，往年美匯大升已經計及不少加息因素。現在加息已臨，美元先行調整絕不出奇。

美元回落除了代表 buy on rumor, sell on fact 外，亦反映來年美國加息不如預期的可能性。聯儲局暗示明年或加四次息，但筆者認為不可能，主因美國經濟增長將於 2016 年減慢，當中在就業情況上，筆者已在部分層面的數據找到放緩的可能性。加上通脹低企，加息四次的可能性極低。故此，美元回落與近來股市轉強的情況相同，因為股市投資者都不相信來年聯儲局可以加息四次。

當然，不加四次，加一至兩次可以嗎？可以。因為數據轉弱之初難以察覺到，此時聯儲局仍會加息。若經濟真的放緩又怎辦？加了息口可以減回。換句話講，不加息，又怎可減息呢？故此，美元調整過後仍會走強，一眾非美貨幣反彈後或再試低位，歐元阻力在 1.13 至 1.15，英鎊 1.55，澳元 0.77，紐元 0.72 等。

不過，筆者的擔心並不在此。觀乎今年 3 月至 10 月中的美元跌勢間，一眾主要貨幣是反彈了，但亞洲貨幣卻不升而跟跌。大家要知道，近年只要市場有點風吹草動，亞洲股匯市都出現極大波動。在亞洲經濟疲弱及資金因美國加息而流走的憂慮下，縱使美元回落，亞洲貨幣都似乎不具反彈動力。假使今年美元跌完再升，亞洲貨幣前景絕不樂觀。

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	向上	--	--	--	1.0850	1.1050
美元兌瑞郎	回落	--	--	--	0.9800	0.9990
英鎊兌美元	反彈	--	--	--	1.4800	1.5090
美元兌日圓	觀望	--	--	--	120.00	121.50
澳元兌美元	觀望	--	--	--	0.7100	0.7310
紐元兌美元	回穩	--	--	--	0.6760	0.7000
美元兌加元	沽出	1.3930	1.3800	1.3970	--	--

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
12/28/2015 07:50	JN	工業生產(年比)	Nov P	1.60%	1.60%	-1.40%	--
12/28/2015 07:50	JN	零售銷售(年比)	Nov	-0.10%	-1.00%	1.80%	--
12/28/2015 07:50	JN	零售銷售(月比)	Nov	-1.40%	-2.50%	1.10%	1.20%
12/28/2015 07:50	JN	百貨公司及超市銷售	Nov	-0.20%	-1.50%	2.90%	--
12/28/2015 12:00	JN	車輛生產(年比)	Nov	--	6.00%	-0.50%	--
12/28/2015 16:00	SZ	總活期存款	25-Dec	--	468.3b	468.4b	--
12/28/2015 16:00	SZ	國內活期存款	25-Dec	--	406.0b	406.1b	--
12/28/2015 16:30	HK	出口(年比)	Nov	-2.80%	-3.50%	-3.70%	--
12/28/2015 16:30	HK	進口(年比)	Nov	-7.10%	-8.10%	-8.50%	--
12/28/2015 16:30	HK	貿易收支	Nov	-35.0b	-33.1b	-29.6b	--
12/28/2015 23:30	US	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	Dec	-7	-20.1	-4.9	--
12/29/2015 21:30	US	進階商品貿易餘額	Nov	-\$60.870b	--	-\$58.411b	--
12/29/2015 22:00	US	標普/CS 20 城市(月比)(經季調)	Oct	0.60%	--	0.61%	--
12/29/2015 22:00	US	標普/CS 綜合 20 房價指數(年比)	Oct	5.60%	--	5.45%	--
12/29/2015 22:00	US	標普/CaseShiller 20 城市指數(未經季調)	Oct	183.28	--	182.91	--
12/29/2015 22:00	US	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	Oct	--	--	0.83%	--
12/29/2015 22:00	US	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	Oct	--	--	4.86%	--
12/29/2015 22:00	US	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	Oct	--	--	175.51	--
12/29/2015 23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	25-Dec	--	--	55	--
12/29/2015 23:00	US	消費者信心指數	Dec	93.8	--	90.4	--
12/28/2015 12/31	CH	領先指標	Nov	--	--	98.36	--
12/30/2015 15:00	UK	全國房價(月比)	Dec	0.40%	--	0.10%	--
12/30/2015 15:00	UK	全國房價未經季調(年比)	Dec	3.80%	--	3.70%	--
12/30/2015 15:00	SZ	UBS Consumption Indicator	Nov	--	--	1.6	--