

《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

非美尋底 小心行事

隨著更多聯儲局官員指 12 月是合適時候加息，似乎 12 月加息已近無懸念，餘下問題只是耶倫怎演繹 2016 年加息的時間表。筆者認為，依現時美國經濟增長速度，來年有可能再加兩至三次息。不過，耶倫於加息後會怎樣把這加息路線圖演繹給大家又是另一回事，因為她始終是「鴿大媽」。

話說回來，耶倫續做鴿大媽不是沒理由。論就業，當失業率跌至 5.0% 下，美國就業市場表現如何已不用多解釋。但於通脹上，由於油價仍然低企，令環球通脹仍然處於低位，故聯儲局持續加息的理由不夠充份。但這對於耶倫來講卻是好事，起碼口頭上有理由以長期維持低息政策來安撫市場。

不過，近月可見現時耶倫的加息考慮已不只參考就業及通脹，市況及外圍經濟如何似乎亦成重要因素。來年新興市場經濟如何，相信讀者們都一清二楚。若來年新興市場經濟急促下滑，聯儲局加息步伐肯定受影響，那現在耶倫又多了一個理由大吹鴿風。

故此，就算 12 月美國加息，筆者認為耶倫仍會維持其鴿派態度，並對來年息口走向大放鴿話，這將對美元走勢造成不利影響。故此，現時沽出一眾非美貨幣的空間只是有限，例如歐元支持在 1.05，英鎊 1.49 至 1.50，澳元 0.68，紐元 0.61，美元兌加元 1.36 至 1.37，但需小心加息後美元隨時轉向，一眾貨幣見底抽上。

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	沽出	1.0720	1.0600	1.0760	--	--
美元兌瑞郎	整固	--	--	--	1.0000	1.0200
英鎊兌美元	整固	--	--	--	1.5030	1.5430
美元兌日圓	整固	--	--	--	122.30	125.00
澳元兌美元	觀望	--	--	--	0.7000	0.7260
紐元兌美元	偏弱	--	--	--	0.6400	0.6600
美元兌加元	買入	1.3300	1.3430	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
11/16/2015 05:30	NZ	服務指數表現	Oct	--	56.2	59.3	59
11/16/2015 05:45	NZ	零售銷售(扣除通膨)(季比)	3Q	1.40%	1.60%	0.10%	--
11/16/2015 07:50	JN	GDP 經季調(季比)	3Q P	-0.10%	-0.20%	-0.30%	-0.20%
11/16/2015 07:50	JN	GDP 年化經季調(季比)	3Q P	-0.20%	-0.80%	-1.20%	-0.70%
11/16/2015 07:50	JN	GDP 名目經季調(季比)	3Q P	-0.20%	0.00%	0.10%	0.20%
11/16/2015 07:50	JN	GDP 平減指數 年比	3Q P	1.70%	2.00%	1.50%	--
11/16/2015 07:50	JN	GDP 民間消費(年比)	3Q P	0.40%	0.50%	-0.70%	-0.60%
11/16/2015 07:50	JN	GDP 企業支出(季比)	3Q P	-0.50%	-1.30%	-0.90%	-1.20%
11/16/2015 08:01	UK	Rightmove 房價(月比)	Nov	--	-1.30%	0.60%	--
11/16/2015 08:01	UK	Rightmove 房價(年比)	Nov	--	6.20%	5.60%	--
11/16/2015 08:30	AU	新車銷售 (月比)	Oct	--	-3.60%	5.50%	5.90%
11/16/2015 08:30	AU	新車銷售 年比	Oct	--	4.20%	7.70%	7.80%
11/16/2015 15:30	EC	彭博 11 月歐元區調查(表格)					
11/16/2015 15:35	GE	彭博 11 月德國調查(表格)					
11/16/2015 16:00	SZ	總活期存款	13-Nov	--	467.7b	467.2b	--
11/16/2015 16:00	SZ	國內活期存款	13-Nov	--	401.9b	402.6b	--
11/16/2015 18:00	EC	CPI(月比)	Oct	0.10%	0.10%	0.20%	--
11/16/2015 18:00	EC	CPI(年比)	Oct F	0.00%	0.10%	0.00%	--
11/16/2015 18:00	EC	核心 CPI(年比)	Oct F	1.00%	1.10%	1.00%	--
11/16/2015 21:30	CA	製造業銷售(月比)	Sep	0.20%	-1.50%	-0.20%	-0.60%
11/16/2015 21:30	US	紐約州製造業調查指數	Nov	-6.5	-10.74	-11.36	--
11/16/2015 21:30	CA	國際證券交易	Sep	--	3.35b	3.11b	5.78b
11/16/2015 22:00	CA	成屋銷售 (月比)	Oct	--	1.80%	-2.10%	--
11/16/2015 23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	13-Nov	--	58.6	58.3	--
11/17/2015 06:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	15-Nov	--	115.9	116.6	--
11/17/2015 07:50	JN	房屋貸款年比	3Q	--	2.40%	2.40%	--
11/17/2015 08:30	AU	RBA Nov. Meeting Minutes					
11/17/2015 10:00	NZ	2 年通膨預期	4Q	--	--	1.94%	--

11/17/2015 12:00	JN	東京公寓銷售(年比)	Oct	--	--	-27.20%	--
11/17/2015 15:00	EC	EU27 新車註冊	Oct	--	--	9.80%	--
11/17/2015 16:30	HK	失業率 經季調	Oct	3.30%	--	3.30%	--
11/17/2015 16:30	UK	彭博 11 月英國調查					
11/17/2015 17:30	UK	CPI(月比)	Oct	0.10%	--	-0.10%	--
11/17/2015 17:30	UK	CPI(年比)	Oct	-0.10%	--	-0.10%	--
11/17/2015 17:30	UK	核心 CPI(年比)	Oct	1.00%	--	1.00%	--
11/17/2015 17:30	UK	零售價格指數	Oct	260	--	259.6	--
11/17/2015 17:30	UK	RPI(月比)	Oct	0.10%	--	-0.10%	--
11/17/2015 17:30	UK	RPI(年比)	Oct	0.90%	--	0.80%	--
11/17/2015 17:30	UK	零售物價指數 - 除貸款利息(年)	Oct	0.90%	--	0.90%	--
11/17/2015 17:30	UK	PPI 投入(未經季調)(月比)	Oct	0.20%	--	0.60%	--
11/17/2015 17:30	UK	PPI 投入(未經季調)(年比)	Oct	-12.00%	--	-13.30%	--
11/17/2015 17:30	UK	PPI 產出(未經季調)(月比)	Oct	-0.10%	--	-0.10%	--
11/17/2015 17:30	UK	PPI 產出(未經季調)(年比)	Oct	-1.40%	--	-1.80%	--
11/17/2015 17:30	UK	PPI 產出核心(未經季調)(月比)	Oct	0.00%	--	0.10%	--
11/17/2015 17:30	UK	PPI 產出核心(未經季調)(年比)	Oct	0.40%	--	0.20%	--
11/17/2015 17:30	UK	ONS 房價年比	Sep	5.40%	--	5.20%	--
11/17/2015 18:00	GE	ZEW 調查現況	Nov	55.2	--	55.2	--
11/17/2015 18:00	GE	ZEW 調查預期	Nov	6	--	1.9	--
11/17/2015 18:00	EC	ZEW 調查預期	Nov	--	--	30.1	--
11/17/2015 18:00	UK	Prudential Regulation Authority TSC Hearings: 2015-16					
11/17/2015 21:30	US	CPI(月比)	Oct	0.20%	--	-0.20%	--
11/17/2015 21:30	US	CPI(不含食品及能源)(月比)	Oct	0.20%	--	0.20%	--
11/17/2015 21:30	US	CPI(年比)	Oct	0.10%	--	0.00%	--
11/17/2015 21:30	US	CPI(不含食品及能源)(年比)	Oct	1.90%	--	1.90%	--
11/17/2015 21:30	US	CPI 指數(未經季調)	Oct	237.738	--	237.945	--
11/17/2015 21:30	US	CPI 主要指數 經季調	Oct	243.621	--	243.206	--
11/17/2015 21:30	US	實質平均週薪(年比)	Oct	--	--	2.20%	2.30%
11/17/2015 22:15	US	工業生產(月比)	Oct	0.10%	--	-0.20%	--

11/17/2015 22:15	US	產能利用率	Oct	77.50%	--	77.50%	--
11/17/2015 22:15	US	製造業(SIC)工業生產	Oct	0.20%	--	-0.10%	--
11/17/2015 23:00	US	MBA Mortgage Foreclosures	3Q	--	--	2.09%	--
11/17/2015 23:00	US	房貸拖欠	3Q	--	--	5.30%	--
11/17/2015 23:00	US	NAHB 房屋市場指數	Nov	64	--	64	--
11/18/2015 02:15	US	Fed's Powell Delivers Speech on Central Clearing					
11/18/2015 04:30	US	Fed Governor Daniel Tarullo Speaks in Washington					
11/18/2015 05:00	US	淨長期 TIC 流量	Sep	--	--	\$20.4b	--
11/18/2015 05:00	US	總淨 TIC 流量	Sep	--	--	-\$9.2b	--
11/18/2015 07:00	AU	經濟諮詢委員會領先指標(月比)	Sep	--	--	-0.40%	--
11/18/2015 07:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Oct	--	--	0.10%	--
11/18/2015 08:00	AU	彭博 11 月澳洲調查					
11/18/2015 08:30	AU	工資價格指數(季比)	3Q	0.60%	--	0.60%	--
11/18/2015 08:30	AU	工資價格指數(年比)	3Q	2.30%	--	2.30%	--
11/18/2015 09:30	CH	China October Property Prices					