

《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

美匯的合理均衡價

大市氣氛回穩，股、匯、債市齊齊反彈，同步之勢近年少見。回想以往先有伯南克收水，後有炒加息，導致美元由 2011 年持續造好，令一眾貨幣無運行。然而，股市認為一日有水放就有得升下，令到股、匯市背馳。直到現在，當大家相信耶倫只是鴿大媽下，股市與非美貨幣齊齊反彈，這是近年極少見。縱使一眾新興國家以至歐洲都大力放水又如何？依暫時的情況來看，耶倫一日不肯加息，美元一日都無運行，非美貨幣都有得升。

不過，筆者覺得事情沒有這樣簡單。沒錯，只要耶倫一日是鴿大媽，非美貨幣仍有運行。但就算加息又如何，非美貨幣就會一瀉如注，歐元就會跌穿一算嗎？

息口拉闊確會利好加息貨幣，這是書本的硬道理。不過，市場情況比理論複雜，因為不能排除加息資產早已計及加息因素，更不能排除可能炒過龍，即價格偏離了均衡價格（equilibrium price）。萬一結果有落差，價格或會進行調整。

筆者講過，由於過往美元大升或已計及不少加息因素，當初大家估計聯儲局今年會加兩至三次息，來年亦可能加幾次加息。但結果呢？依照現時耶倫採取鴿派態度下，加息預期與原本所想出現落差或令美元反覆回落，直至返回均衡價格。

至於什麼才是美元的均衡價格？造造模型或計算到。但以技術分析上，今輪美匯指數最少要回落至 88 水平才可談均衡價格吧。

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	買入	1.1370	1.1490	1.1330	--	--
美元兌瑞郎	--	--	--	--	0.9475	0.9555
英鎊兌美元	--	--	--	--	1.5420	1.5510
美元兌日圓	買入	119.20	119.75	119	--	--
澳元兌美元	--	--	--	--	0.72	0.7250
紐元兌美元	沽出	0.68	0.6650	0.69	--	--
美元兌加元	買入	1.2950	1.3030	1.29	--	--

羅家聰

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
10/19/2015 05:30	NZ	服務指數表現	Sep	--	59.3	58.2	58.5
10/19/2015 07:01	UK	Rightmove 房價(月比)	Oct	--	0.60%	0.90%	--
10/19/2015 07:01	UK	Rightmove 房價(年比)	Oct	--	5.60%	6.40%	--
10/19/2015 14:30	EC	彭博 10 月歐元區調查(表格)					
10/19/2015 14:35	GE	彭博 10 月德國調查(表格)					
10/19/2015 15:06	SZ	總活期存款	16-Oct	--	465.9b	465.3b	--
10/19/2015 15:06	SZ	國內活期存款	16-Oct	--	399.1b	401.2b	--
10/19/2015 17:00	EC	營建產值(月比)	Aug	--	-0.20%	1.00%	0.40%
10/19/2015 17:00	EC	營建產值(年比)	Aug	--	-6.00%	1.80%	-0.30%
10/19/2015 22:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	16-Oct	--	56.7	56	--
10/19/2015 22:00	US	Fed's Brainard Speaks on Cutting Regulatory Red Tape					
10/19/2015 22:00	US	NAHB 房屋市場指數	Oct	62	64	62	61
10/20/2015 00:00	US	Fed's Lacker Speaks on Early Childhood Education in Richmond					
10/20/2015 06:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	18-Oct	--	113.3	115.6	--
10/20/2015 08:30	AU	RBA Oct. Meeting Minutes					
10/20/2015 13:30	JN	全國百貨公司銷售(年比)	Sep	--	--	2.70%	--
10/20/2015 13:30	JN	東京百貨公司銷售(年比)	Sep	--	--	6.10%	--
10/20/2015 14:00	SZ	貿易收支	Sep	3.27b	--	2.87b	2.86b
10/20/2015 14:00	SZ	出口實質(月比)	Sep	--	--	-2.40%	--
10/20/2015 14:00	SZ	進口實質(月比)	Sep	--	--	-4.00%	--
10/20/2015 14:00	GE	生產者物價指數(月比)	Sep	-0.20%	--	-0.50%	--
10/20/2015 14:00	GE	PPI(年比)	Sep	-1.80%	--	-1.70%	--
10/20/2015 14:00	JN	工具機訂單(年比)	Sep F	--	--	-19.10%	--
10/20/2015 15:00	JN	便利商店銷售額(年比)	Sep	--	--	1.70%	--
10/20/2015 15:00	SZ	彭博 10 月瑞士調查					
10/20/2015 16:00	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Aug	--	--	22.6b	--
10/20/2015 16:00	EC	經常帳未經季調	Aug	--	--	33.8b	--
10/20/2015 20:30	CA	蘆售交易銷售(月比)	Aug	0.20%	--	0.00%	--
10/20/2015 20:30	US	新屋開工	Sep	1142k	--	1126k	--
10/20/2015 20:30	US	新屋開工(月比)	Sep	1.40%	--	-3.00%	--
10/20/2015 20:30	US	營建許可	Sep	1170k	--	1170k	1161k
10/20/2015 20:30	US	建築許可(月比)	Sep	0.00%	--	3.50%	2.70%
10/20/2015 21:00	US	Fed's Dudley, Powell Speak at Market Conference in New York					
10/20/2015 23:00	US	Fed Chair Yellen Makes Brief Welcoming Remarks at Ceremony					
10/21/2015 05:45	NZ	淨移入(經季調)	Sep	--	--	5470	--
10/21/2015 07:00	AU	經濟諮詢委員會領先指標(月比)	Aug	--	--	0.30%	--
10/21/2015 07:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Sep	--	--	-0.30%	--
10/21/2015 07:50	JN	貿易收支	Sep	¥87.0b	--	-¥569.7b	-¥569.4b
10/21/2015 07:50	JN	貿易收支(經調整)	Sep	-¥63.4b	--	-¥358.8b	--
10/21/2015 07:50	JN	出口(年比)	Sep	3.8	--	3.1	--
10/21/2015 07:50	JN	進口(年比)	Sep	-12	--	-3.1	--
10/21/2015 08:00	AU	技術類職缺(月比)	Sep	--	--	0.20%	--
10/21/2015 10:00	NZ	信用卡支出(月比)	Sep	--	--	1.10%	--
10/21/2015 10:00	NZ	信用卡支出(年比)	Sep	--	--	10.50%	--

10/21/2015 12:30	JN	全產業活動指數(月比)	Aug	-0.20%	--	0.20%	--
10/21/2015 13:00	JN	超市銷售(年比)	Sep	--	--	2.00%	--
10/21/2015 15:00	SZ	貨幣供給 M3 年比	Sep	--	--	1.40%	--
10/21/2015 15:30	UK	彭博 10 月英國調查					
10/21/2015 16:30	UK	公共財政 (PSNCR)	Sep	--	--	-0.2b	--
10/21/2015 16:30	UK	Central Government NCR	Sep	--	--	0.2b	--
10/21/2015 16:30	UK	公共部門借款淨額	Sep	9.6b	--	11.3b	--
10/21/2015 16:30	UK	公部門淨借款不含銀行群組	Sep	10.1b	--	12.1b	--
10/21/2015 17:00	EC	政府債務/GDP 比率	2014	--	--	91.90%	92.00%
10/21/2015 19:00	US	MBA 貸款申請指數	16-Oct	--	--	-27.60%	--
10/21/2015 22:00	CA	加拿大央行利率決策	21-Oct	0.50%	--	0.50%	--
10/21/2015 22:00	CA	Bank of Canada Releases Monetary Policy Report					
10/22/2015 01:30	US	Fed's Powell Moderates Panel on Markey Liquidity in New York					
10/22/2015 05:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Sep	--	--	-1.70%	--
10/22/2015 07:30	NZ	彭博 10 月紐西蘭調查					
10/22/2015 07:50	JN	日本買進海外債券	16-Oct	--	--	¥1057.0b	--
10/22/2015 07:50	JN	日本買進海外股票	16-Oct	--	--	¥105.0b	--
10/22/2015 07:50	JN	外資買進日本債券	16-Oct	--	--	¥1006.8b	--
10/22/2015 07:50	JN	外資買進日本股票	16-Oct	--	--	¥521.1b	--
10/22/2015 08:00	AU	彭博 10 月澳洲調查					
10/22/2015 08:30	AU	NAB 企業信心指數	3Q	--	--	4	--