

## 《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

### 息口或加 大市橫行

踏入9月，大家都在估計近期股市大跌會否令聯儲局延遲加息。上週六於全球央行年會上，有聯儲局官員明確指出股市不穩會影響加息時間。但奇怪的是，聖路易士儲備銀行主席布拉德以至聯儲局副主席費希爾都估計9月整體市場應會回復平靜。大家想想，若他們的判斷是正確的話，那9月加息亦不是沒可能。

其實筆者認為，就算9月不加，10月及12月都有很大機會加息，因為美國經濟增長確實不俗，故年內聯儲局加息機會仍大。所以，加息會否對全球市場造成很大衝擊，關鍵不在時間，而是加息步伐。在今次股市大跌中可見，市場確實憂慮美國息口趨升令資金流出新興市場的股、債或樓市。萬一到時新興市場經濟真的因此而倒塌，歐美市場亦不會好過。

其實要解決這困境亦不難，只要聯儲局講一句：加一次息而已，來年按兵不動。以往美元大升及今輪股債下跌多多少少都是害怕聯儲局將開始持續幾年的加息週期，但若果耶倫懂得控制大家的加息預期，投資者對息口的疑慮會逐漸下降。到時候，息已加，整體資產市場亦可能回穩。

匯市上，由於往時美元大升是因估計聯儲局不只加一次息，但若聯儲局能明言加了一次息後仍會維持長期低息下，美元再上的阻力極大。故此，由現在至年底，一眾非美貨幣或會進入橫行區域，歐元1.05至1.15上落，英鎊1.50至1.60等等。

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	整固	--	--	--	1.1100	1.1340
美元兌瑞郎	整固	--	--	--	0.9520	0.9800
英鎊兌美元	反彈	--	--	--	1.5330	1.5590
美元兌日圓	回軟	--	--	--	120.00	122.10
澳元兌美元	整固	--	--	--	0.7050	0.7250
紐元兌美元	整固	--	--	--	0.6250	0.6510
美元兌加元	沽出	1.3200	1.3070	1.3240	--	--

**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
08/31/2015 06:45	NZ	建築許可(月比)	Jul	--	20.40%	-4.10%	-3.30%
08/31/2015 07:50	JN	借款及貼現 企業(年比)	Jul	--	3.28%	2.74%	--
08/31/2015 07:50	JN	工業生產(月比)	Jul P	0.10%	-0.60%	1.10%	--
08/31/2015 07:50	JN	工業生產(年比)	Jul P	0.80%	0.20%	2.30%	--
08/31/2015 08:30	AU	道明證券通貨膨脹(月比)	Aug	--	0.10%	0.20%	--
08/31/2015 08:30	AU	道明證券通貨膨脹(年比)	Aug	--	1.70%	1.60%	--
08/31/2015 09:00	AU	HIA 新屋銷售(月比)	Jul	--	-1.80%	0.50%	--
08/31/2015 09:00	NZ	ANZ 經濟活動展望	Aug	--	12.2	19	--
08/31/2015 09:00	NZ	ANZ 企業信心	Aug	--	-29.1	-15.3	--
08/31/2015 09:30	AU	公司營業淨利(季比)	2Q	-2.00%	-1.90%	0.20%	-0.30%
08/31/2015 09:30	AU	存貨經季調(季比)	2Q	0.20%	0.00%	0.40%	0.60%
08/31/2015 09:30	AU	民營部門信用(月比)	Jul	0.50%	0.60%	0.40%	--
08/31/2015 09:30	AU	民營部門信用(年比)	Jul	5.90%	6.10%	5.90%	--
08/31/2015 10:19	CH	領先指標	Jul	--	98.71	98.71	98.85
08/31/2015 11:00	NZ	貨幣供給 M3 年比	Jul	--	9.30%	9.50%	--
08/31/2015 12:00	JN	車輛生產(年比)	Jul	--	-5.90%	-5.30%	--
08/31/2015 13:00	JN	新屋開工(年比)	Jul	11.00%	7.40%	16.30%	--
08/31/2015 13:00	JN	新屋開工戶數(年化)	Jul	0.938M	0.914M	1.033M	--
08/31/2015 13:00	JN	營建訂單(年比)	Jul	--	-4.00%	15.40%	--
08/31/2015 14:00	GE	零售銷售(月比)	Jul	1.10%	1.40%	-2.30%	-1.00%
08/31/2015 14:00	GE	零售銷售(年比)	Jul	1.70%	3.30%	5.10%	5.20%
08/31/2015 15:00	SZ	KOF 領先指標	Aug	100.3	100.7	99.8	100.4
08/31/2015 15:00	SZ	總活期存款	28-Aug	--	463.9B	463.4B	--
08/31/2015 15:00	SZ	國內活期存款	28-Aug	--	396.0B	394.7B	--
08/31/2015 16:30	HK	零售銷售值(年比)	Jul	-1.20%	-2.80%	-0.40%	--
08/31/2015 16:30	HK	零售銷售量(年比)	Jul	2.80%	1.90%	4.40%	4.30%
08/31/2015 16:32	HK	預算餘額(港幣)	Jul	--	-5.2B	-11.3B	--
08/31/2015 16:43	HK	貨幣供給 M1 港幣(年比)	Jul	--	9.20%	19.10%	--
08/31/2015 16:43	HK	貨幣供給 M3 港幣(年比)	Jul	--	9.20%	12.40%	--
08/31/2015 16:43	HK	貨幣供給 M2 港幣(年比)	Jul	--	9.20%	12.30%	--
08/31/2015 17:00	EC	CPI 預估(年比)	Aug	0.10%	0.20%	0.20%	--
08/31/2015 17:00	EC	核心 CPI(年比)	Aug A	0.90%	1.00%	1.00%	--
08/31/2015 20:30	CA	經常帳餘額	2Q	-\$16.90B	-\$17.40B	-\$17.50B	-\$18.15B
08/31/2015 21:00	US	美國供應管理協會 Milwaukee	Aug	50	47.67	47.12	--
08/31/2015 21:45	US	芝加哥採購經理人指數	Aug	54.5	54.4	54.7	--
08/31/2015 22:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	28-Aug	--	53.7	53.2	--
08/31/2015 22:30	US	達拉斯聯邦製造業展望企 業活動指數	Aug	-4	-15.8	-4.6	--
09/01/2015 06:45	NZ	貿易條件指數(季比)	2Q	-2.50%	1.30%	1.50%	1.20%
09/01/2015 07:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者 信心指數	30-Aug	--	113.3	113	--
09/01/2015 07:30	AU	AiG 製造業表現指數	Aug	--	51.7	50.4	--
09/01/2015 07:50	JN	資本支出(年比)	2Q	8.80%	5.60%	7.30%	--
09/01/2015 07:50	JN	資本支出(不含軟體)	2Q	10.90%	6.60%	8.10%	--
09/01/2015 07:50	JN	公司利潤	2Q	2.20%	23.80%	0.40%	--
09/01/2015 07:50	JN	公司銷售	2Q	--	1.10%	-0.50%	--

09/01/2015 08:00	AU	CoreLogic RP Data 房價(月比)	Aug	--	0.30%	2.80%	--
09/01/2015 08:00	NZ	QV 房價(年比)	Aug	--	11.30%	10.10%	--
09/01/2015 09:00	CH	製造業 PMI	Aug	49.7	--	50	--
09/01/2015 09:00	CH	非製造業 PMI	Aug	--	--	53.9	--
09/01/2015 09:30	AU	國際收支經常帳餘額	2Q	-15.9B	--	-10.7B	--
09/01/2015 09:30	AU	GDP 淨出口	2Q	-0.3	--	0.5	--
09/01/2015 09:30	AU	建築許可(月比)	Jul	3.00%	--	-8.20%	--
09/01/2015 09:30	AU	建築許可(年比)	Jul	10.10%	--	8.60%	--
09/01/2015 09:35	JN	日經日本製造業採購經理人指數	Aug F	--	--	51.9	--
09/01/2015 09:45	CH	財新中國製造業採購經理人指數	Aug F	47.1	--	47.1	--
09/01/2015 09:45	CH	財新中國綜合採購經理人指數	Aug	--	--	50.2	--
09/01/2015 09:45	CH	財新中國服務業採購經理人指數	Aug	--	--	53.8	--
09/01/2015 12:30	AU	RBA 現金利率目標	01-Sep	2.00%	--	2.00%	--
09/01/2015 13:00	JN	汽車銷售(年比)	Aug	--	--	-1.30%	--
09/01/2015 14:30	AU	商品指數(澳幣)	Aug	--	--	79.5	--
09/01/2015 14:30	AU	商品指數(年比)	Aug	--	--	-20.20%	--
09/01/2015 15:30	SZ	採購經理人指數-製造業	Aug	49.8	--	48.7	--
09/01/2015 15:55	GE	失業人口變動(千)	Aug	-4K	--	9K	--
09/01/2015 15:55	GE	失業補助請領率(經季調)	Aug	6.40%	--	6.40%	--
09/01/2015 15:55	GE	Markit/BME 德國製造業採購經理人指數	Aug F	53.2	--	53.2	--
09/01/2015 16:00	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Aug F	52.4	--	52.4	--
09/01/2015 16:30	UK	淨消費信貸	Jul	1.2B	--	1.2B	--
09/01/2015 16:30	UK	Net Lending Sec. on Dwellings	Jul	2.7B	--	2.6B	--
09/01/2015 16:30	UK	抵押債許可件數	Jul	68.1K	--	66.6K	--
09/01/2015 16:30	UK	貨幣供給 M4 月比	Jul	--	--	-0.50%	--
09/01/2015 16:30	UK	M4 貨幣供給(年比)	Jul	--	--	-0.30%	--
09/01/2015 16:30	UK	M4 扣除 IOFC 3 個月年化	Jul	--	--	3.80%	--
09/01/2015 16:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug	52	--	51.9	--
09/01/2015 17:00	EC	失業率	Jul	11.10%	--	11.10%	--
09/01/2015 20:30	CA	國內生產毛額(月比)	Jun	0.20%	--	-0.20%	--
09/01/2015 20:30	CA	GDP 年比	Jun	0.40%	--	0.50%	--
09/01/2015 20:30	CA	年化每季國內生產毛額	2Q	-1.00%	--	-0.60%	--
09/01/2015 21:30	CA	加拿大皇家銀行加拿大製造業採購經理人指數	Aug	--	--	50.8	--
09/01/2015 21:45	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Aug F	52.9	--	52.9	--
09/01/2015 22:00	US	營建支出(月比)	Jul	0.60%	--	0.10%	--
09/01/2015 22:00	US	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	Sep	47.1	--	46.9	--
09/01/2015 22:00	US	ISM 製造業指數	Aug	52.5	--	52.7	--
09/01/2015 22:00	US	ISM 銷售價格指數	Aug	39	--	44	--
09/01/2015 09/02	US	Wards 國內車輛銷售	Aug	13.70M	--	13.92M	--
09/01/2015 09/02	US	Wards 總車輛銷售	Aug	17.30M	--	17.46M	--

09/02/2015 01:10	US	Fed's Rosengren to Speak on Economic Outlook in NYC					
09/02/2015 07:50	JN	貨幣基數(年比)	Aug	--	--	32.80%	--
09/02/2015 07:50	JN	貨幣基數期末	Aug	--	--	¥325.7T	--
09/02/2015 09:00	NZ	澳盛銀行紐西蘭商品價格指數	Aug	--	--	-11.20%	--
09/02/2015 09:30	AU	GDP 經季調(季比)	2Q	0.40%	--	0.90%	--
09/02/2015 09:30	AU	GDP 年比	2Q	2.20%	--	2.30%	--