

## 《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

### 膽小耶倫反轉非美貨幣

膽小耶倫就是沒勇氣把息口回歸正常水平。上次3月因為油價大跌已經延後了加息，今次新興市場問題又令耶倫再次龜縮，膽小鬼也。

去年至今年中，大家本來認為聯儲局今年起碼加兩至三次息，來年亦然，美元因此大升。但現在連何時加息亦變成未知數下，美元仍可再強勢嗎？未必了。當然，在聯儲局年內仍可能加一次息下，還未到正式加息一天，美元下跌速度應不太急。但由於加息前景已不如以往，美元過往幾年的升勢或會逐漸在100水平築頂。

話說回來，耶倫膽小，可能也是計劃一部分。有什麼好過既可加息，但美元卻可反覆向下？弱美元撐美國出口，強外幣可暫緩新興市場資金流出情況，大家或許只是整個耶倫計劃下的一班被愚弄人士。無論如何，美元強勢應會暫告一段落，年內大家應需開始留意一眾非美貨幣的反彈，當中以歐債危機逐漸過去的歐元及息口政策較保守的澳元。

先講歐元，希臘新一輪大選完結，齊普狂人黨再次上場，歐洲救援方案得以繼續下，歐債危機暫不會是市場焦點，這對歐元有一定支持。至於歐洲央行可能再出QE而令歐元弱勢？但以往曾經試過炒QE撐經濟而令歐元走強。基於美元將會調整，炒歐洲復蘇概念應是市場焦點，月底至10月歐元有機會上升至1.16至1.17。

至於澳元，在澳洲儲備銀行仍未有減息意向，紐西蘭及加拿大減息應令資金流向澳元，澳元直盤可見0.75，澳元兌紐元1.15。

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	偏軟	--	--	--	1.1100	1.1450
美元兌瑞郎	窄幅	--	--	--	0.9650	0.9840
英鎊兌美元	整固	--	--	--	1.5320	1.5660
美元兌日圓	窄幅	--	--	--	119.00	121.50
澳元兌美元	買入	0.7090	0.7220	0.7050	--	--
紐元兌美元	整固	--	--	--	0.6200	0.6460
美元兌加元	買入	1.3210	1.3330	1.3170	--	--

**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
09/18/2015 09:00	NZ	澳盛銀行消費者信心(月比)	Sep	--	0.90%	-3.60%	--
09/18/2015 09:30	CH	China August Property Prices					
09/18/2015 13:30	JN	全國百貨公司銷售(年比)	Aug	--	2.70%	3.40%	--
09/18/2015 13:30	JN	東京百貨公司銷售(年比)	Aug	--	6.10%	7.20%	--
09/18/2015 16:00	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Jul	--	22.6B	25.4B	24.9B
09/18/2015 16:00	EC	經常帳未經季調	Jul	--	33.8B	31.1B	30.6B
09/18/2015 20:30	CA	CPI 未經季調(月比)	Aug	0.00%	0.00%	0.10%	--
09/18/2015 20:30	CA	CPI(年比)	Aug	1.30%	1.30%	1.30%	--
09/18/2015 20:30	CA	消費者物價指數	Aug	127.3	127.3	127.3	--
09/18/2015 20:30	CA	CPI 核心(月比)	Aug	0.20%	0.20%	0.00%	--
09/18/2015 20:30	CA	CPI 核心(年比)	Aug	2.10%	2.10%	2.40%	--
09/18/2015 20:30	CA	CPI 經季調(月比)	Aug	--	0.00%	0.20%	--
09/18/2015 20:30	CA	CPI 核心經季調(月比)	Aug	--	0.10%	0.20%	--
09/18/2015 22:00	US	領先指數	Aug	0.20%	0.10%	-0.20%	0.00%
09/19/2015 00:00	US	家計部門變動-依淨值	2Q	--	\$695B	\$1629B	\$1592B
09/20/2015 01:30	US	San Francisco Fed's John Williams Speaks in New York					
09/20/2015 03:30	US	Fed's Bullard Speaks on U.S. Economy, Banking in Nashville					
09/21/2015 06:00	NZ	Westpac 消費者信心	3Q	--	106	113	--
09/21/2015 06:45	NZ	淨移入(經季調)	Aug	--	5470	5740	5730
09/21/2015 07:01	UK	Rightmove 房價(月比)	Sep	--	0.90%	-0.80%	--
09/21/2015 07:01	UK	Rightmove 房價(年比)	Sep	--	6.40%	6.40%	--
09/21/2015 09:45	CH	MNI September Business Indicator					
09/21/2015 11:00	NZ	信用卡支出(月比)	Aug	--	--	1.70%	--
09/21/2015 11:00	NZ	信用卡支出(年比)	Aug	--	--	9.70%	--
09/21/2015 14:00	GE	生產者物價指數(月比)	Aug	-0.30%	--	0.00%	--
09/21/2015 14:00	GE	PPI(年比)	Aug	-1.60%	--	-1.30%	--
09/21/2015 15:00	SZ	貨幣供給 M3 年比	Aug	--	--	1.90%	--
09/21/2015 15:00	SZ	總活期存款	18-Sep	--	--	464.3B	--
09/21/2015 15:00	SZ	國內活期存款	18-Sep	--	--	398.2B	--
09/21/2015 16:30	HK	綜合 CPI(年比)	Aug	2.50%	--	2.50%	--
09/21/2015 16:30	HK	國際收支經常帳餘額	2Q	--	--	\$0.38B	-\$0.91B
09/21/2015 16:30	HK	國際收支整體	2Q	--	--	\$36.29B	--
09/21/2015 20:30	CA	躉售交易銷售(月比)	Jul	0.80%	--	1.30%	--
09/21/2015 22:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	18-Sep	--	--	53.3	--
09/21/2015 22:00	US	成屋銷售	Aug	5.50M	--	5.59M	--
09/21/2015 22:00	US	成屋銷售 (月比)	Aug	-1.60%	--	2.00%	--
09/22/2015 01:00	US	Fed's Lockhart Speaks on Economy in Atlanta					
09/22/2015 07:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	20-Sep	--	--	105.3	--
09/22/2015 09:30	AU	房價指數(季比)	2Q	2.30%	--	1.60%	--
09/22/2015 09:30	AU	房價指數(年比)	2Q	8.00%	--	6.90%	--

09/22/2015 10:00	CH	Conference Board China August Leading Economic Index					
09/22/2015 14:00	SZ	貿易收支	Aug	2.75B	--	3.74B	--
09/22/2015 14:00	SZ	出口實質(月比)	Aug	--	--	-1.70%	--
09/22/2015 14:00	SZ	進口實質(月比)	Aug	--	--	-2.50%	--
09/22/2015 16:30	UK	公共財政 (PSNCR)	Aug	--	--	-3.0B	--
09/22/2015 16:30	UK	Central Government NCR	Aug	--	--	-0.2B	--
09/22/2015 16:30	UK	公共部門借款淨額	Aug	8.8B	--	-2.1B	--
09/22/2015 16:30	UK	公部門淨借款不含銀行群組	Aug	9.2B	--	-1.3B	--
09/22/2015 18:00	UK	CBI 趨勢總訂單	Sep	0	--	-1	--
09/22/2015 18:00	UK	CBI 趨勢售價	Sep	-5	--	-6	--