

## 《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

### 央行開會 加元博彈

新年伊始，人行再減存貸息，離岸人民幣再插。人行放水主因近期數據如 PMI 只處 50 水平附近，顯示內地製造業仍積弱，加上有機會通縮下，市場估計兩會上將會對今年的貨幣政策作出解說。亦即是，年內人行可能再推出如減息或減存款準備金率下，美元兌離岸人民幣將會進一步上升，目標價暫看 6.35。

除了人民銀行減息外，今週澳洲儲備銀行、日本、歐洲及加拿大央行都會議息，當中澳洲及加拿大央行最為市場注視。第一，澳洲及加拿大都是商品出口大國，近年商品價格大跌令政府收入大減，當中油價對加拿大政府影響更是市場關注點。其次，陰謀論上，由於澳洲及加拿大與內地貿易關係緊密，人民銀行減息是否代表澳、加齊齊減息呢？大家想想。

當然，澳、加央行是否需要再減息仍需視乎本身經濟情況。前者上，近年消費業就業人口大跌顯示其零售市道仍然不振，澳洲儲備銀行再減息救經濟不無道理。至於後者，若果油價是一大關鍵因素，油價暫時回順則應暫緩央行減息決定。筆者認為油價大跌期已過，現在油價再跌只因美元太強。現時已有大油產國如委內瑞拉及尼日尼亞願意減產，可見負面消息似乎已較去年油價大跌期為少。估計只要美匯在高位遇阻力，油價即可大彈，目標價起碼 70 美元以上。此時，加國央行需要減息嗎？不一定！估計美元兌加元仍會在 1.28 遇阻力而回落。

總括而言，除了人行減息外，今週大家要留意外圍央行動作，以判定匯市走向。

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	1.1380
美元兌瑞郎	偏強	--	--	--	0.9450	0.9700
英鎊兌美元	回軟	--	--	--	1.5220	1.5550
美元兌日圓	反彈	--	--	--	118.70	120.60
澳元兌美元	觀望	--	--	--	0.7750	0.7910
紐元兌美元	回軟	--	--	--	0.7420	0.7620
美元兌加元	調整	--	--	--	1.2340	1.2670

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
03/02/2015 05:45	NZ	貿易條件指數(季比)	4Q	-3.00%	-1.90%	-4.40%	-4.50%
03/02/2015 06:30	AU	AiG 製造業表現指數	Feb	--	45.4	49	--
03/02/2015 07:00	AU	CoreLogic RP Data 房價(月比)	Feb	--	0.30%	1.30%	--
03/02/2015 07:30	AU	道明證券通貨膨脹(月比)	Feb	--	0.00%	0.10%	--
03/02/2015 07:30	AU	道明證券通貨膨脹(年比)	Feb	--	1.30%	1.50%	--
03/02/2015 07:50	JN	資本支出(年比)	4Q	4.00%	2.80%	5.50%	--
03/02/2015 07:50	JN	資本支出(不含軟體)	4Q	5.00%	3.90%	5.60%	--
03/02/2015 07:50	JN	公司利潤	4Q	--	11.60%	7.60%	--
03/02/2015 07:50	JN	公司銷售	4Q	--	2.40%	2.90%	--
03/02/2015 08:00	AU	HIA 新屋銷售(月比)	Jan	--	1.80%	-1.90%	--
03/02/2015 08:30	AU	公司營業淨利(季比)	4Q	0.50%	-0.20%	0.50%	-0.40%
03/02/2015 08:30	AU	存貨經季調(季比)	4Q	0.10%	-0.80%	0.70%	1.20%
03/02/2015 09:35	JN	Markit/JMMA 日本製造業採購經理人指數	Feb F	--	51.6	51.5	--
03/02/2015 09:45	CH	匯豐中國製造業採購經理人指數	Feb F	50.1	50.7	50.1	--
03/02/2015 13:00	JN	汽車銷售(年比)	Feb	--	-14.20%	-18.90%	--
03/02/2015 13:30	AU	商品指數(澳幣)	Feb	--	88.8	87.3	88.7
03/02/2015 13:30	AU	商品指數(年比)	Feb	--	-20.60%	-20.40%	-19.20%
03/02/2015 15:00	UK	全國房價(月比)	Feb	0.30%	-0.10%	0.30%	--
03/02/2015 15:00	UK	全國房價未經季調(年比)	Feb	6.20%	5.70%	6.80%	--
03/02/2015 16:20	SZ	SNB Sight Deposits					
03/02/2015 16:30	SZ	採購經理人指數-製造業	Feb	47.3	47.3	48.2	--
03/02/2015 16:55	GE	Markit/BME 德國製造業採購經理人指數	Feb F	50.9	51.1	50.9	--
03/02/2015 17:00	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Feb F	51.1	51	51.1	--
03/02/2015 17:00	GE	CPI-勃蘭登堡(月比)	Feb	--	0.90%	-1.20%	--
03/02/2015 17:00	GE	CPI-勃蘭登堡(年比)	Feb	--	-0.10%	-0.60%	--
03/02/2015 17:30	UK	淨消費信貸	Jan	0.9B	0.8B	0.6B	0.5B
03/02/2015	UK	Net Lending Sec. on Dwellings	Jan	1.7B	1.6B	1.6B	--

17:30							
03/02/2015							
17:30	UK	抵押債許可件數	Jan	61.0K	60.8K	60.3K	--
03/02/2015							
17:30	UK	貨幣供給 M4 月比	Jan	--	-0.80%	0.10%	--
03/02/2015							
17:30	UK	M4 貨幣供給(年比)	Jan	--	-2.20%	-1.10%	--
03/02/2015							
17:30	UK	M4 扣除 IOFC 3 個月年化	Jan	--	5.50%	5.00%	4.90%
03/02/2015							
17:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Feb	53.3	54.1	53	53.1
03/02/2015							
18:00	EC	失業率	Jan	11.40%	11.20%	11.40%	11.30%
03/02/2015							
18:00	EC	CPI 預估(年比)	Feb	-0.40%	-0.30%	-0.60%	--
03/02/2015							
18:00	EC	核心 CPI(年比)	Feb A	0.60%	0.60%	0.60%	--
03/02/2015							
21:30	CA	經常帳餘額	4Q	-\$12.5B	-\$13.9B	-\$8.4B	-\$9.6B
03/02/2015							
21:30	US	Ice Delays U.S. Government Opening, Data Released w/ Delay					
03/02/2015							
21:30	US	個人所得	Jan	0.40%	0.30%	0.30%	--
03/02/2015							
21:30	US	個人支出	Jan	-0.10%	-0.20%	-0.30%	--
03/02/2015							
21:30	US	PCE 平減指數(月比)	Jan	-0.50%	-0.50%	-0.20%	--
03/02/2015							
21:30	US	PCE 平減指數(年比)	Jan	0.20%	0.20%	0.70%	0.80%
03/02/2015							
21:30	US	核心 PCE(月比)	Jan	0.10%	0.10%	0.00%	--
03/02/2015							
21:30	US	核心 PCE(年比)	Jan	1.30%	1.30%	1.30%	--
03/02/2015							
22:30	CA	加拿大皇家銀行加拿大製造業採購經理人指數	Feb	--	48.7	51	--
03/02/2015							
22:45	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Feb F	54.3	55.1	54.3	--
03/02/2015							
23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	27-Feb	--	53.6	53.8	--
03/02/2015							
23:00	US	營建支出(月比)	Jan	0.30%	-1.10%	0.40%	0.80%
03/02/2015							
23:00	US	ISM 製造業指數	Feb	53	52.9	53.5	--
03/02/2015							
23:00	US	ISM 銷售價格指數	Feb	37.5	35	35	--
03/02/2015							
23:00	US	Former Fed Officials Bernanke, Plosser Speak in Washington					
03/03/2015							
06:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	01-Mar	--	112.5	110.8	--
03/03/2015							
07:00	NZ	QV 房價(年比)	Feb	--	6.40%	5.70%	--
03/03/2015							
07:50	JN	貨幣基數(年比)	Feb	--	36.70%	37.40%	--
03/03/2015							
07:50	JN	貨幣基數期末	Feb	--	¥278.9T	¥278.6T	--
03/03/2015							
07:50	JN	借款及貼現 企業(年比)	Jan	--	2.91%	3.06%	--

03/03/2015 08:00	NZ	澳盛銀行紐西蘭商品價格指數	Feb	--	1.80%	-0.90%	1.00%
03/03/2015 08:30	AU	國際收支經常帳餘額	4Q	-11.0B	--	-12.5B	--
03/03/2015 08:30	AU	GDP 淨出口	4Q	0.6	--	0.8	--
03/03/2015 08:30	AU	建築許可(月比)	Jan	-2.00%	--	-3.30%	--
03/03/2015 08:30	AU	建築許可(年比)	Jan	-1.70%	--	8.80%	--
03/03/2015 09:30	JN	勞工現金收入(年比)	Jan	0.50%	--	1.60%	1.30%
03/03/2015 09:30	JN	實質現金收入(年比)	Jan	--	--	-1.40%	-1.70%
03/03/2015 11:30	AU	RBA 現金利率目標	03-Mar	2.00%	--	2.25%	--
03/03/2015 14:45	SZ	GDP(季比)	4Q	0.30%	--	0.60%	--
03/03/2015 14:45	SZ	GDP 年比	4Q	1.70%	--	1.90%	--
03/03/2015 15:00	GE	零售銷售(月比)	Jan	0.40%	--	0.20%	0.60%
03/03/2015 15:00	GE	零售銷售(年比)	Jan	3.00%	--	4.00%	4.80%
03/03/2015 16:30	HK	零售銷售值(年比)	Jan	-6.10%	--	-3.90%	--
03/03/2015 17:30	UK	Markit/CIPS 英國營建業採購經理人指數	Feb	59	--	59.1	--
03/03/2015 18:00	EC	PPI(月比)	Jan	-0.70%	--	-1.00%	--
03/03/2015 18:00	EC	PPI(年比)	Jan	-3.00%	--	-2.70%	--
03/03/2015 21:30	CA	年化每季國內生產毛額	4Q	2.00%	--	2.80%	--
03/03/2015 21:30	CA	國內生產毛額(月比)	Dec	0.20%	--	-0.20%	--
03/03/2015 21:30	CA	GDP 年比	Dec	2.50%	--	1.90%	--
03/03/2015 21:30	CA	工業產品價格指數(月比)	Jan	-0.80%	--	-1.60%	--
03/03/2015 21:30	CA	原料價格指數(月比)	Jan	-6.30%	--	-7.60%	--
03/03/2015 22:45	US	ISM 紐約	Feb	--	--	44.5	--
03/03/2015 23:00	US	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	Mar	47.5	--	47.5	--
03/03/2015	HK	零售銷售量(年比)	Jan	-4.50%	--	-1.30%	--
03/03/2015 03/04	US	Wards 總車輛銷售	Feb	16.70M	--	16.56M	--
03/03/2015 03/04	US	Wards 國內車輛銷售	Feb	13.40M	--	13.31M	--
03/04/2015 03:30	US	Senate Banking Committee Hearing on Federal Reserve Reform					
03/04/2015 05:45	NZ	全部建築物價值經季調(季比)	4Q	1.00%	--	1.50%	--
03/04/2015 06:30	AU	AiG 服務業指數表現	Feb	--	--	49.9	--

03/04/2015 08:01	UK	BRC 商店價格指數(年比)	Feb	-1.20%	--	-1.30%	--
03/04/2015 08:30	AU	GDP 經季調(季比)	4Q	0.70%	--	0.30%	--
03/04/2015 08:30	AU	GDP 年比	4Q	2.60%	--	2.70%	--
03/04/2015 09:15	US	Fed's Yellen Speaks on Bank Regulation in New York					
03/04/2015 09:35	JN	Markit 日本服務業採購經理人指數	Feb	--	--	51.3	--
03/04/2015 09:35	JN	Markit/JMMA 日本綜合採購經理人指數	Feb	--	--	51.7	--
03/04/2015 09:45	CH	匯豐中國綜合採購經理人指數	Feb	--	--	51	--