

《明報》專欄〈匯萃通〉

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

歐元博彈保持耐性

本週歐洲央行終於正式開波買國債，歐元差不多跌足一個星期贈興。歐央行總裁德拉吉所指出，初步買債規模逾萬億歐元（每月600億歐元，最少買18個月），相對歐元區的整體發債規模達3:1之比，因此預期未來歐洲主權債券勢將嚴重供不應求。日前，德國七年期債息亦繼六年期債息後出現負利率，跌至-0.036厘。

今輪市場對歐央行量寬的炒作與去年炒減息有所不同。根據歐央行總裁德拉吉去年6月的說法，當時歐元區債息大跌而歐元高企，是因為有區外投資者買入歐元從而投資歐債，以規避地緣政治及經濟下滑的風險。不過，隨著歐央行寬鬆力度大於預期，通縮形勢差於預期，加上烏克蘭危機緩和，區外資金停止流入，歐元走勢開始逆轉。再者，歐央行量寬是以區內各央行本身持有的資金買債，不涉區外資金流入兌換歐元，因此出現歐洲債息與歐元匯率同向的走勢。

另一方面，日前外電消息指，希臘於未來幾週需向IMF還款，並對到期短債進行再融資；但由於被債市拒諸門外，而從各大金主取得資金援助的進程處於暫停狀態，因此雅典政府將出現資金短缺的危機，並將動用金融穩定基金逾5億歐元。如此情況，預料歐洲債息與歐元匯率短期繼續尋底，博反彈宜「保持耐性」。

歐元持續走弱，瑞士法郎亦不遑多讓，一週跌幅更略高於歐元；距離瑞士央行棄守歐瑞匯價下限未夠兩個月，瑞郎已跌回一算，距棄守前匯價僅百分之二至三。從推低瑞郎角度看，瑞士央行可算是相當成功，投資者可繼續順勢而為，美元兌瑞郎上望1.02水平。

匯萃通現時持倉

貨幣對	開倉日	入市位	現價	止蝕/ 出市位	浮動盈虧(點)	較上期變幅(點)
美日長倉	2012年11月15日	79.60	121.37	90.00	+4,177	+176
美加長倉	2013年10月9日	1.0370	1.2696	1.04	+2,326	+196
美瑞長倉	2015年1月21日	0.8748	0.9991	0.85	+1,243	+383

何文俊

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	偏弱	--	--	--	1.0500	1.0800
美元兌瑞郎	偏強	--	--	--	0.9850	1.0200
英鎊兌美元	回軟	--	--	--	1.4900	1.5190
美元兌日圓	反彈	--	--	--	119.80	123.00
澳元兌美元	整固	--	--	--	0.7500	0.7850
紐元兌美元	整固	--	--	--	0.7200	0.7450
美元兌加元	整固	--	--	--	1.2570	1.2880

何文俊

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
03/11/2015 07:30	AU	Westpac 消費者信心指數	Mar	--	99.5	100.7	--
03/11/2015 07:30	AU	Westpac 消費者信心指數經季調(月比)	Mar	--	-1.20%	8.00%	--
03/11/2015 07:50	JN	機器訂單(月比)	Jan	-4.00%	-1.70%	8.30%	--
03/11/2015 07:50	JN	機器訂單(年比)	Jan	-1.00%	1.90%	11.40%	--
03/11/2015 07:50	JN	PPI 月比	Feb	0.00%	0.00%	-1.30%	--
03/11/2015 07:50	JN	PPI 年比	Feb	0.40%	0.50%	0.30%	--
03/11/2015 08:30	AU	住宅貸款月比	Jan	-2.00%	-3.50%	2.70%	--
03/11/2015 08:30	AU	投資貸款	Jan	--	-0.10%	6.00%	6.40%
03/11/2015 08:30	AU	所有人住戶貸款價值(月比)	Jan	--	-1.00%	3.80%	3.50%
03/11/2015 15:00	GE	勞動成本 WDA(年比)	4Q	--	2.00%	2.30%	--
03/11/2015 15:00	GE	勞動成本經季調(季比)	4Q	--	1.00%	0.20%	--
03/11/2015 17:30	UK	工業生產(月比)	Jan	0.20%	-0.10%	-0.20%	--
03/11/2015 17:30	UK	工業生產(年比)	Jan	1.30%	1.30%	0.50%	0.80%
03/11/2015 17:30	UK	製造業生產(月比)	Jan	0.20%	-0.50%	0.10%	--
03/11/2015 17:30	UK	製造業生產(年比)	Jan	2.60%	1.90%	2.40%	2.60%
03/11/2015 19:00	US	MBA 貸款申請指數	06-Mar	--	-1.30%	0.10%	--
03/11/2015 23:00	UK	NIESR GDP 預估	Feb	--	0.60%	0.70%	0.60%
03/12/2015 04:00	NZ	RBNZ 正式現金利率	12-Mar	3.50%	3.50%	3.50%	--
03/12/2015 04:30	US	U.S. Fed Releases Results of Second Set of Stress Tests					
03/12/2015 05:45	NZ	食品價格(月比)	Feb	--	-0.70%	1.30%	--
03/12/2015 07:50	JN	第三產業指數(月比)	Jan	0.50%	1.40%	-0.30%	0.00%
03/12/2015 07:50	JN	日本買進海外債券	06-Mar	--	¥270.4B	¥470.9B	--
03/12/2015 07:50	JN	日本買進海外股票	06-Mar	--	¥356.2B	¥624.5B	--
03/12/2015 07:50	JN	外資買進日本債券	06-Mar	--	¥282.0B	¥224.6B	--
03/12/2015 07:50	JN	外資買進日本股票	06-Mar	--	¥290.1B	¥350.5B	--
03/12/2015 07:50	JN	BSI 大型全部產業(季比)	1Q	6	1.9	5	--
03/12/2015	JN	BSI 大型製造業(季比)	1Q	--	2.4	8.1	--

07:50							
03/12/2015 08:00	AU	Consumer Inflation Expectation	Mar	--	3.20%	4.00%	--
03/12/2015 08:01	UK	RICS 房價指數	Feb	6%	14%	7%	--
03/12/2015 08:30	AU	就業變動	Feb	15.0K	15.6K	-12.2K	-14.6K
03/12/2015 08:30	AU	失業率	Feb	6.40%	6.30%	6.40%	--
03/12/2015 08:30	AU	全職就業變動	Feb	--	10.3K	-28.1K	-30.9K
03/12/2015 08:30	AU	兼職就業變動	Feb	--	5.3K	15.9K	16.3K
03/12/2015 08:30	AU	參與率	Feb	64.80%	64.60%	64.80%	64.70%
03/12/2015 08:30	AU	信用卡消費	Jan	--	\$A21.5B	\$A26.8B	\$A27.0B
03/12/2015 08:30	AU	信用卡餘額	Jan	--	\$A50.1B	\$A51.0B	\$A51.3B
03/12/2015 09:00	JN	彭博3月日本調查					
03/12/2015 10:00	JN	東京平均辦公室空置率	Feb	--	--	5.36	--
03/12/2015 13:00	JN	消費者信心指數	Feb	39.5	--	39.1	--
03/12/2015 15:00	GE	CPI(月比)	Feb F	0.90%	--	0.90%	--
03/12/2015 15:00	GE	CPI(年比)	Feb F	0.10%	--	0.10%	--
03/12/2015 15:00	GE	CPI-歐盟調和數據(月比)	Feb F	1.00%	--	1.00%	--
03/12/2015 15:00	GE	CPI-歐盟調和數據(年比)	Feb F	-0.10%	--	-0.10%	--
03/12/2015 17:30	UK	有形貿易餘額 英鎊/百萬	Jan	-£9650	--	-£10154	--
03/12/2015 17:30	UK	貿易餘額-非歐盟 英鎊/百萬	Jan	-£3400	--	-£3796	--
03/12/2015 17:30	UK	貿易收支	Jan	-£2300	--	-£2895	--
03/12/2015 18:00	EC	工業生產經季調(月比)	Jan	0.20%	--	0.00%	--
03/12/2015 18:00	EC	工業生產 WDA(年比)	Jan	0.10%	--	-0.20%	--
03/12/2015 20:30	CA	產能利用率	4Q	83.60%	--	83.40%	--
03/12/2015 20:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數(月比)	Feb	-0.10%	--	0.20%	--
03/12/2015 20:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數	Feb	--	--	167.43	--
03/12/2015 20:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數(年比)	Feb	--	--	4.70%	--
03/12/2015 20:30	CA	新屋價格指數(月比)	Jan	0.10%	--	0.10%	--
03/12/2015 20:30	US	先期零售銷售(月比)	Feb	0.30%	--	-0.80%	--
03/12/2015 20:30	CA	新屋價格指數(年比)	Jan	1.60%	--	1.70%	--

03/12/2015 20:30	US	零售銷售(不含汽車)(月比)	Feb	0.50%	--	-0.90%	--
03/12/2015 20:30	US	零售銷售(不含汽車及汽油)	Feb	0.30%	--	0.20%	--
03/12/2015 20:30	US	零售銷售(控制組)	Feb	0.40%	--	0.10%	--
03/12/2015 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	07-Mar	305K	--	320K	--
03/12/2015 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	28-Feb	2400K	--	2421K	--
03/12/2015 20:30	US	進口物價指數(月比)	Feb	0.20%	--	-2.80%	--
03/12/2015 20:30	US	進口物價指數(年比)	Feb	-8.90%	--	-8.00%	--
03/12/2015 20:45	US	彭博3月美國調查					
03/12/2015 21:45	US	彭博消費者舒適度	08-Mar	--	--	43.5	--
03/12/2015 22:00	US	企業存貨	Jan	0.10%	--	0.10%	--
03/12/2015 03/16	NZ	REINZ 房價指數(月比)	Feb	--	0.80%	-1.00%	--
03/12/2015 03/16	NZ	REINZ 房價指數	Feb	--	4069.7	4037.3	--
03/12/2015 03/16	NZ	REINZ 房屋銷售(年比)	Feb	--	12.60%	2.60%	--
03/12/2015 03/16	NZ	REINZ 房價指數(年比)	Feb	--	6.10%	7.50%	--
03/13/2015 00:00	US	家計部門變動-依淨值	4Q	--	--	-\$141B	--
03/13/2015 02:00	US	財政預算月報	Feb	-\$191.0B	--	-\$193.5B	--
03/13/2015 05:30	NZ	BusinessNZ 製造業採購經理人指數	Feb	--	--	50.9	--
03/13/2015 10:00	NZ	非居民債券持有	Feb	--	--	65.80%	--