

## 《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

### 瑞郎解封 避險之選

上週焦點當然落在瑞郎上。週四瑞士央行議息，除了再度減息外，更棄守由 2011 年開始歐元兌瑞郎的封底價 1.20。央行此番行動，意味瑞郎再度能夠任意升值，亦造成了歐元兌瑞郎急跌，帶動歐元直盤跌至 1.15 水平。

市場十分奇怪瑞士央行的舉動，事前更毫無先兆。現時市場有兩個說法，一是瑞士央行害怕德拉吉將會大手 QE，二是估計將有歐債危機，因為兩者同樣會令歐元大跌及瑞郎急升。為免自己要大手買歐元沽瑞郎至江郎才盡地步，故在事前做足此舉的預防措施。

首先，歐洲央行大幅 QE 真的會令歐元急跌嗎？有可能，但不一定。如果大家好記性，過往幾年歐洲央行都不斷放水，但歐元就一直上升，直至 2014 年中才轉跌。同時間，現時歐元技術上已經極度超賣，難保淡友到時會趁好消息出貨。當然，長線而言，年內歐元低位可能跌至 1.10 以下，但在下估計不是現在就見這水平，今輪跌勢有機會將於歐洲央行公佈放水措施後完結。

至於歐債危機上，筆者更不信希臘會再次爆煲，單看其按年經濟增長已升至 1.6% 已知其經濟已逐步復蘇，斷估一眾政黨再不會拿其經濟前途來打賭。

雖則瑞士央行此番舉動仍然令人摸不着頭腦。只不過，由於油價仍弱，市場避險氣氛仍在，避險資金將會重投瑞郎，瑞郎解封後應可持續轉強，月內先見 0.83 水平。

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	--	--	--	1.1480	1.1800
美元兌瑞郎	沽出	0.8810	0.8700	0.8850	--	--
英鎊兌美元	整固	--	--	--	1.5030	1.5320
美元兌日圓	整固	--	--	--	117.00	118.90
澳元兌美元	整固	--	--	--	0.8000	0.8380
紐元兌美元	偏強	--	--	--	0.7700	0.7850
美元兌加元	整固	--	--	--	1.1800	1.2000

**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
01/19/2015 07:30	AU	道明證券通貨膨脹(年比)	Dec	--	1.50%	2.20%	--
01/19/2015 08:01	UK	Rightmove 房價(月比)	Jan	--	1.40%	-3.30%	-2.20%
01/19/2015 08:01	UK	Rightmove 房價(年比)	Jan	--	8.20%	7.00%	7.00%
01/19/2015 08:30	AU	新車銷售(月比)	Dec	--	3.00%	-0.60%	-0.50%
01/19/2015 08:30	AU	新車銷售 年比	Dec	--	-1.00%	-3.80%	-3.70%
01/19/2015 12:30	JN	工業生產(月比)	Nov F	--	-0.50%	-0.60%	--
01/19/2015 12:30	JN	工業生產(年比)	Nov F	--	-3.70%	-3.80%	--
01/19/2015 12:30	JN	產能利用率(月比)	Nov	--	-0.80%	0.70%	--
01/19/2015 13:00	JN	消費者信心指數	Dec	38.5	38.8	37.7	--
01/19/2015 13:30	JN	全國百貨公司銷售(年比)	Dec	--	-1.70%	-1.00%	--
01/19/2015 13:30	JN	東京百貨公司銷售(年比)	Dec	--	0.30%	0.30%	--
01/19/2015 15:30	EC	彭博1月歐元區調查(表格)					
01/19/2015 15:35	GE	彭博1月德國調查(表格)					
01/19/2015 16:15	SZ	生產者及進口價格(月比)	Dec	-0.80%	-0.40%	-0.70%	--
01/19/2015 16:15	SZ	生產者及進口價格(年比)	Dec	-2.40%	-2.10%	-1.60%	--
01/19/2015 16:30	HK	失業率 經季調	Dec	3.30%	3.30%	3.30%	--
01/19/2015 16:40	HK	綜合利率	Dec	--	0.39%	0.38%	--
01/19/2015 17:00	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Nov	--	18.1B	20.5B	19.5B
01/19/2015 17:00	EC	經常帳未經季調	Nov	--	24.6B	30.6B	29.7B
01/19/2015 18:00	EC	營建產值(月比)	Nov	--	-0.10%	1.30%	1.10%
01/19/2015 18:00	EC	營建產值(年比)	Nov	--	2.20%	1.40%	0.30%
01/19/2015 21:30	CA	國際證券交易	Nov	--	4.29B	9.53B	--
01/19/2015 23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	16-Jan	--	56.8	56.1	--
01/20/2015 05:00	NZ	NZIER 商業信心調查報告	4Q	--	23	19	--
01/20/2015 06:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	18-Jan	--	113.6	112	--
01/20/2015 10:00	CH	固定資產農村除外年至今(年比)	Dec	15.70%	--	15.80%	--
01/20/2015	CH	零售銷售年至今(年比)	Dec	12.00%	--	12.00%	--

10:00							
01/20/2015							
10:00	CH	零售銷售(年比)	Dec	11.70%	--	11.70%	--
01/20/2015							
10:00	CH	工業生產 年至今(年比)	Dec	8.20%	--	8.30%	--
01/20/2015							
10:00	CH	工業生產(年比)	Dec	7.40%	--	7.20%	--
01/20/2015							
10:00	CH	GDP 經季調(季比)	4Q	1.70%	--	1.90%	--
01/20/2015							
10:00	CH	GDP 年比	4Q	7.20%	--	7.30%	--
01/20/2015							
10:00	CH	GDP 年至今(年比)	4Q	7.30%	--	7.40%	--
01/20/2015							
15:00	JN	便利商店銷售額(年比)	Dec	--	--	-1.70%	--
01/20/2015							
15:00	GE	生產者物價指數(月比)	Dec	-0.40%	--	0.00%	--
01/20/2015							
15:00	GE	PPI(年比)	Dec	-1.40%	--	-0.90%	--
01/20/2015							
16:30	UK	彭博1月英國調查					
01/20/2015							
18:00	EC	Euro Area Third Quarter Government Deficit					
01/20/2015							
18:00	GE	ZEW 調查現況	Jan	13	--	10	--
01/20/2015							
18:00	GE	ZEW 調查預期	Jan	40	--	34.9	--
01/20/2015							
18:00	EC	ZEW 調查預期	Jan	--	--	31.8	--
01/20/2015							
21:30	CA	製造業銷售(月比)	Nov	-0.70%	--	-0.60%	--
01/20/2015							
23:00	US	NAHB 房屋市場指數	Jan	58	--	57	--
01/20/2015							
23:00	US	Fed's Powell Speaks on Labor in Washington					
01/20/2015							
	CH	Bloomberg GDP Monthly Estimate Y	Dec	--	--	6.74%	--
01/21/2015							
05:45	NZ	CPI(季比)	4Q	0.00%	--	0.30%	--
01/21/2015							
05:45	NZ	CPI(年比)	4Q	0.90%	--	1.00%	--
01/21/2015							
07:30	AU	Westpac 消費者信心指數	Jan	--	--	91.1	--
01/21/2015							
07:30	AU	Westpac 消費者信心指數經季調(月比)	Jan	--	--	-5.70%	--
01/21/2015							
08:00	AU	彭博1月澳洲調查					