

《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

瑞郎避險地位不再

距離瑞士央行出奇不意棄守歐元兌瑞郎下限價近一週，匯市波動漸趨平復。自瑞士央行出手脫鈎起計，瑞郎直盤在短短一週已升一成七，兌歐元更升足一成九，真正「三年不發市，發市當三年」，畢竟匯價被人為地壓了三年有多，一旦鬆綁，彈力非同小可。

雖然如此，瑞郎急升，後市未必前程似錦，反而可能前程似「咁」，何解？皆因瑞士央行在短短一星期內講一套做一套，反口覆舌的結果是公信力盪然無存，加上 0.75 厘的負利率和不再保密的保密法，瑞郎的尋險地位可能已受到無可挽回的破壞。瑞士央行朝思暮想壓低瑞郎，終於見到曙光。

曙光亦來自金價。上週瑞郎脫鈎當日，金價應聲急升近 3%，尚可歸咎於市況波動推升黃金的避險需求，但執筆之時整體市況已回復平靜，金價卻進一步升穿 1,300 美元水平，意味不關市況波動事；別忘記，今年是聯儲局加息年，金價卻來大升，反映事不尋常。

其中一個因素，可能和瑞郎的前景有關。三年多前，瑞士央行在歐債危機水深火熱之際悍然為歐元兌瑞郎封底，意味此貨幣對在瑞士央行的保證下成為最安全的避險資產，因為它一定不會跌穿 1.20。細心觀察下，更見金價差不多同一時間在 1,900 美元上方見頂，意味可能有資金捨黃金而買入歐元兌瑞郎避險。

因此，當歐元兌瑞郎「不會跌」的神話被打破後，市場驚覺瑞郎風險之大超乎想像，自然重投舊愛，傳統避險資產如黃金、白銀和美債等因而受惠，連日圓也有走強跡象。這樣看來，美元兌瑞郎後市再度升穿 0.90，機會不低，本欄一於下注看上。

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	117.54	90.00	+3,794	+42
美加長倉	2013年10月9日	1.0370	1.2080	1.04	+1,710	+83
歐英長倉	2014年10月15日	0.7950	已止蝕	0.7750		-200
美瑞長倉	2015年1月21日	0.8748	0.8748	0.85	+0	+0

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	1.1650
美元兌瑞郎	整固	--	--	--	0.8500	0.8820
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	整固	0.7660	0.7550	0.7710	--	--
美元兌加元	上升	--	--	--	1.2050	1.2500

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
01/21/2015 05:45	NZ	CPI(季比)	4Q	0.00%	-0.20%	0.30%	--
01/21/2015 05:45	NZ	CPI(年比)	4Q	0.90%	0.80%	1.00%	--
01/21/2015 07:30	AU	Westpac 消費者信心指數	Jan	--	93.2	91.1	--
01/21/2015 07:30	AU	Westpac 消費者信心指數經季調(月比)	Jan	--	2.40%	-5.70%	--
01/21/2015 08:00	AU	彭博1月澳洲調查(表格)					
01/21/2015 11:29	JN	日銀貨幣基數每年增加	21-Jan	¥80T	¥80T	¥80T	--
01/21/2015 12:00	JN	東京公寓銷售(年比)	Dec	--	13.90%	-33.30%	--
01/21/2015 12:30	JN	全產業活動指數(月比)	Nov	0.00%	0.10%	-0.10%	0.10%
01/21/2015 13:00	JN	超市銷售(年比)	Dec	--	-1.80%	-0.70%	--
01/21/2015 13:00	JN	景氣動向領先指標	Nov F	--	103.9	103.8	--
01/21/2015 13:00	JN	同時指標	Nov F	--	109.2	108.9	--
01/21/2015 14:00	JN	工具機訂單(年比)	Dec F	--	33.90%	33.80%	--
01/21/2015 16:00	SZ	貨幣供給 M3 年比	Dec	--	3.30%	3.60%	--
01/21/2015 16:30	SZ	彭博1月瑞士調查					
01/21/2015 17:30	UK	失業補助申請率	Dec	2.60%	2.60%	2.70%	--
01/21/2015 17:30	UK	失業補助申請變動	Dec	-25.0K	-29.7K	-26.9K	-29.6K
01/21/2015 17:30	UK	平均週薪3個月平均年比	Nov	1.70%	1.70%	1.40%	--
01/21/2015 17:30	UK	每週薪資不含紅利3個月/年比	Nov	1.90%	1.80%	1.60%	--
01/21/2015 17:30	UK	ILO 失業率(3個月)	Nov	5.90%	5.80%	6.00%	--
01/21/2015 17:30	UK	就業變動 3M/3M	Nov	74K	37K	115K	--
01/21/2015 17:30	UK	BOE Releases Minutes of Monetary Policy Meeting					
01/21/2015 18:00	SZ	瑞信 ZEW 調查預期	Jan	--	-10.8	-4.9	--
01/21/2015 20:00	US	MBA 貸款申請指數	16-Jan	--	14.20%	49.10%	--
01/21/2015 21:30	CA	躉售交易銷售(月比)	Nov	0.00%	-0.30%	0.10%	--
01/21/2015 21:30	US	U.S. Treasury Secretary Lew Speaks on State of Economy					
01/21/2015 21:30	US	新屋開工	Dec	1040K	1089K	1028K	1043K
01/21/2015	US	新屋開工(月比)	Dec	1.20%	4.40%	-1.60%	-4.50%

21:30							
01/21/2015							
21:30	US	營建許可	Dec	1060K	1032K	1035K	1052K
01/21/2015							
21:30	US	建築許可(月比)	Dec	0.80%	-1.90%	-5.20%	-3.70%
01/21/2015							
22:45	US	Chicago Purchasing Managers Revise Seasonally Adjusted Data					
01/21/2015							
23:00	CA	加拿大央行利率決策	21-Jan	1.00%	0.75%	1.00%	--
01/21/2015							
23:00	CA	Bank of Canada Releases Monetary Policy Report					
01/21/2015							
	JN	Bank of Japan Monetary Policy Statement (Table)					
01/22/2015							
05:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Dec	--	0.80%	-0.10%	-0.30%
01/22/2015							
05:30	NZ	BusinessNZ 製造業採購經理人指數	Dec	--	57.7	55.2	55.6
01/22/2015							
07:30	NZ	彭博1月紐西蘭調查(表格)					
01/22/2015							
07:50	JN	日本買進海外債券	16-Jan	--	-¥397.2B	¥455.1B	¥464.6B
01/22/2015							
07:50	JN	日本買進海外股票	16-Jan	--	¥657.4B	¥118.5B	--
01/22/2015							
07:50	JN	外資買進日本債券	16-Jan	--	-¥233.7B	-¥121.3B	-¥128.7B
01/22/2015							
07:50	JN	外資買進日本股票	16-Jan	--	-¥577.4B	-¥684.4B	-¥679.9B
01/22/2015							
08:00	AU	Consumer Inflation Expectation	Jan	--	3.20%	3.40%	--
01/22/2015							
08:00	AU	HIA 新屋銷售(月比)	Nov	--	2.20%	3.00%	--
01/22/2015							
08:00	NZ	澳盛銀行消費者信心指數	Jan	--	128.9	126.5	--
01/22/2015							
08:00	NZ	澳盛銀行消費者信心(月比)	Jan	--	1.90%	3.90%	--
01/22/2015							
13:00	JN	Bank of Japan's Monthly Economic Report for January					
01/22/2015							
17:30	UK	公共財政 (PSNCR)	Dec	--	--	6.7B	--
01/22/2015							
17:30	UK	Central Government NCR	Dec	--	--	7.2B	--
01/22/2015							
17:30	UK	公共部門借款淨額	Dec	9.0B	--	13.4B	--
01/22/2015							
17:30	UK	公部門淨借款不含銀行群組	Dec	9.7B	--	14.1B	--
01/22/2015							
18:00	EC	Euro Area Third Quarter Government Debt					
01/22/2015							
19:00	UK	CBI 趨勢總訂單	Jan	5	--	5	--
01/22/2015							
19:00	UK	CBI 趨勢售價	Jan	--	--	7	--
01/22/2015							
19:00	UK	CBI 企業樂觀指數	Jan	--	--	8	--
01/22/2015							
20:45	EC	ECB 主要再融資利率	22-Jan	0.05%	--	0.05%	--
01/22/2015							
20:45	EC	歐洲央行存款授信額度利率	22-Jan	-0.20%	--	-0.20%	--

01/22/2015 20:45	EC	ECB Marginal Lending Facility	22-Jan	0.30%	--	0.30%	--
01/22/2015 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	17-Jan	300K	--	316K	--
01/22/2015 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	10-Jan	2400K	--	2424K	--
01/22/2015 22:00	US	FHFA 房價指數月比	Nov	0.30%	--	0.60%	--
01/22/2015 22:45	US	彭博消費者舒適度	18-Jan	--	--	45.4	--
01/22/2015 22:45	US	彭博經濟預期	Jan	--	--	51	--
01/22/2015 23:00	EC	消費者信心指數	Jan A	-10.5	--	-10.9	--
01/23/2015 00:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Jan	8	--	8	--
01/23/2015 09:35	JN	Markit/JMMA 日本製造業採購經理人指數	Jan P	--	--	52	--