

《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

希臘變天 避險再現

希臘激進左翼聯盟勝出大選，市場開始害怕再次發生如瑞士央行撤銷歐元兌瑞郎下限價的黑天鵝事件。明顯地，近來避險資產價格持續上升，先前有油價大跌，後有瑞郎脫歐，加上希臘政局前途不明朗等等都推升了避險資產需求。因此，相信今週黃金及日圓等仍會反覆偏強，美元兌日圓可試穿 115，金價 1,130 美元，但小心歐元短期會因壞消息盡出下而反彈，阻力 1.14 至 1.15。

其實，希臘變天又是否真的會令歐元下試一算水平呢？沒錯，左翼聯盟確實打着反緊縮議題上場，但卻早已表明無意離開歐元區。當然，大家都擔心左翼聯盟的堅持削減債務可能會引致債務違約而被迫離開歐元區。不過，若然真的事成的話，希臘便會面對自歐債危機後另一大經濟震盪，政黨們是否有力承擔這可能再衰退的後果呢？

筆者認為，最後結果左翼聯盟只會把近年經濟持續好轉作為談判籌碼來取得另一輪的援助金。歐元區高興，希臘國民也高興。故此，歐元會否再來另一輪大跌，未必了。

其他貨幣方面，由於加元向來對油價消息敏感度高，市場避險氣氛驟見或再利淡油價。再者，央行上週減息，在寬鬆貨幣政策及弱油價下，美元兌加元將試 1.27 以上。

另外，今週聯儲局及紐西蘭儲備銀行將議息，前者未必是市場焦點，因為聯儲局早在去年 12 月表明其加息路線圖；後者上，現時全球主要央行均傾向實行寬鬆貨幣政策，紐西蘭儲備銀行未必會再堅守其加息意向，紐元料再下試 0.72 至 0.73。

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	買入	1.1220	1.1350	1.1180	--	--
美元兌瑞郎	反彈	--	--	--	0.8020	0.9100
英鎊兌美元	回勇	--	--	--	1.4950	1.5320
美元兌日圓	整固	--	--	--	117.00	120.90
澳元兌美元	偏弱	--	--	--	0.7750	0.8020
紐元兌美元	偏弱	--	--	--	0.7400	0.7590
美元兌加元	買入	1.2450	1.2550	1.2420	--	--

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
01/26/2015 07:50	JN	貿易收支	Dec	-¥735.2B	-¥660.7B	-¥891.9B	-¥893.5B
01/26/2015 07:50	JN	貿易收支(經調整)	Dec	-¥743.1B	-¥712.1B	-¥925.0B	-¥832.5B
01/26/2015 07:50	JN	出口(年比)	Dec	11.2	12.9	4.9	--
01/26/2015 07:50	JN	進口(年比)	Dec	2	1.9	-1.7	-1.6
01/26/2015 10:00	NZ	信用卡支出(月比)	Dec	--	-0.60%	0.30%	0.40%
01/26/2015 10:00	NZ	信用卡支出(年比)	Dec	--	4.50%	5.20%	5.10%
01/26/2015 17:00	GE	IFO 企業景氣指數	Jan	106.5	106.7	105.5	--
01/26/2015 17:00	GE	IFO 企業現況評估	Jan	110.8	111.7	110	109.8
01/26/2015 17:00	GE	IFO 預期	Jan	102.5	102	101.1	101.3
01/26/2015 23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	23-Jan	--	56.5	56.8	--
01/26/2015 23:30	US	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	Jan	3	-4.4	4.1	3.5
01/27/2015 07:50	JN	PPI 服務年比	Dec	3.50%	3.60%	3.60%	--
01/27/2015 08:30	AU	NAB 企業信心指數	Dec	--	--	1	--
01/27/2015 08:30	AU	NAB 景氣狀況	Dec	--	--	5	--
01/27/2015 09:30	CH	Industrial Profits YoY	Dec	--	--	-4.20%	--
01/27/2015 10:00	CH	Conference Board China December Leading Economic Index					
01/27/2015 13:00	JN	小型企業信心	Jan	--	--	46.7	--
01/27/2015 16:30	HK	貿易收支	Dec	-55.5B	--	-52.2B	--
01/27/2015 16:30	HK	出口(年比)	Dec	3.00%	--	0.40%	--
01/27/2015 16:30	HK	進口(年比)	Dec	3.00%	--	2.40%	--
01/27/2015 17:30	UK	BBA 已核准購屋貸款	Dec	36500	--	36717	--
01/27/2015 17:30	UK	服務業指數(月比)	Nov	0.30%	--	0.30%	--
01/27/2015 17:30	UK	服務業指數 3M/3M	Nov	0.90%	--	0.70%	--
01/27/2015 17:30	UK	GDP(季比)	4Q A	0.60%	--	0.70%	--
01/27/2015 17:30	UK	GDP 年比	4Q A	2.80%	--	2.60%	--
01/27/2015 21:30	US	耐久財訂單	Dec	0.30%	--	-0.70%	-0.90%
01/27/2015	US	耐久財(運輸除外)	Dec	0.60%	--	-0.40%	-0.70%

21:30							
01/27/2015 21:30	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Dec	0.90%	--	0.00%	-0.50%
01/27/2015 21:30	US	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Dec	1.00%	--	0.20%	-0.20%
01/27/2015 22:00	US	標普/CS 20 城市(月比)(經季調)	Nov	0.60%	--	0.76%	--
01/27/2015 22:00	US	標普/CS 綜合 20 房價指數(年比)	Nov	4.30%	--	4.50%	--
01/27/2015 22:00	US	標普/CaseShiller 20 城市指數(未經季調)	Nov	172.96	--	173.36	--
01/27/2015 22:00	US	S&P/Case-Shiller US HPI MoM	Nov	0.70%	--	0.65%	--
01/27/2015 22:00	US	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	Nov	4.65%	--	4.64%	--
01/27/2015 22:00	US	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經季調)	Nov	--	--	167.11	--
01/27/2015 22:45	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Jan P	--	--	53.5	--
01/27/2015 22:45	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Jan P	53.8	--	53.3	--
01/27/2015 23:00	US	新屋銷售 (月比)	Dec	2.70%	--	-1.60%	--
01/27/2015 23:00	US	新屋銷售	Dec	450K	--	438K	--
01/27/2015 23:00	US	消費者信心指數	Jan	95.5	--	92.6	--
01/27/2015 23:00	US	聯準會里奇蒙分行製造業指數	Jan	5	--	7	--
01/28/2015 06:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	25-Jan	--	--	113.6	--
01/28/2015 07:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Dec	--	--	-0.06%	--
01/28/2015 08:00	AU	技術類職缺(月比)	Dec	--	--	-0.80%	--
01/28/2015 08:30	AU	CPI(季比)	4Q	0.30%	--	0.50%	--
01/28/2015 08:30	AU	CPI(年比)	4Q	1.80%	--	2.30%	--
01/28/2015 08:30	AU	消費者物價指數截尾平均數(季比)	4Q	0.50%	--	0.40%	--
01/28/2015 08:30	AU	消費者物價指數截尾平均數(年比)	4Q	2.20%	--	2.50%	--
01/28/2015 08:30	AU	消費者物價指數加權平均中位數(季比)	4Q	0.50%	--	0.60%	--
01/28/2015 08:30	AU	消費者物價指數加權平均中位數(年比)	4Q	2.20%	--	2.60%	--
01/28/2015 09:45	CH	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Jan	--	--	112.5	--