

《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）

逢週一至五分別為《蘋果日報》、《經濟日報》、《東方日報》、《明報》及《太陽報》專欄

歐元跌勢近尾聲

歐洲央行德拉吉再次出招，提出低通脹、通脹預期及信貸向下的惡性循環，尤其關注歐元走強、能源及食品價格走低對通脹預期的影響，而後者轉趨不穩將成為「廣泛資產購買計劃的背景因素」。一併參照其他理事早前的言論，下週歐央行一旦出招，可能不只減息或負利率一招了，更會有購債、定向貸款等組合拳招數。

另一方面，歐洲議會選舉結束，多個國家的疑歐派大獲全勝，比本國執政黨奪得更多席位。在現時的議會結構下，它們尚未能左右大局；但在歐債危機漸遠、經濟開始復蘇之時，極右勢力仍然獲廣泛支持，意味普羅歐洲國民並未受惠於經濟復蘇（德拉吉亦坦承區內中小企仍然面對融資困難的局面），故此票投右派以示對歐盟不滿。這情況反證了德拉吉多番唱衰區內經濟、一直揚言出招托市，絕非多此一舉。預料未來兩、三年，歐洲各國領導要力保下次大選勝算，不得不向寬鬆刺激政策傾斜，頻繁出口出手難免。

據此判斷，歐元短期將續受制於德拉吉的口術而偏軟，但中期將受刺激政策支持經濟而走強，情況一如過去兩年，每當歐央行出招，例如2012年初的LTRO、2012年中的捍衛言論及OMT、2013年11月的突然減息等，市場均視為利好因素而買入歐元。歐洲央行下週假如一如所料出招，可能就是歐元見底之時。技術上，歐元跌至二百天線已見不俗支持，投資者可於1.36上下伺機吸納，目標重上1.38水平。

英鎊近週跌幅雖然較為輕微，但週線圖有轉弱跡象，後市補跌機會不低。上週沽出的歐元兌英鎊交叉盤宜在未來一週睇位食糊。

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	101.90	90.00	+2,230	+105
美加長倉	2013年10月9日	1.0370	1.0855	1.04	+485	-46
紐美長倉	2013年10月28日	0.8190	0.8526	0.80	+336	-46
澳美長倉	2014年2月19日	0.9000	0.9239	0.88	+239	-156
歐英短倉	2014年5月22日	0.8140	0.8117	0.8250	+23	+23

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	--	--	--	--	1.3500	1.3730
英鎊兌美元	--	--	--	--	1.6700	1.6960
美元兌瑞郎	--	--	--	--	0.8820	0.9040
美元兌日圓	--	--	--	--	100.80	103.00
澳元兌美元	買	0.9230	0.9350	0.9180	--	--
紐元兌美元	--	--	--	--	0.8450	0.8690
美元兌加元	--	--	--	--	1.0800	1.0940

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
05/28/2014 02:30	US	U.S. Fed Board of Governors Meeting on Supervisory Updates					
05/28/2014 08:10	US	Fed's Lockhart Speaks to Students in Baton Rouge, Louisiana					
05/28/2014 08:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Apr	--	-0.50%	0.00%	--
05/28/2014 09:00	AU	CBA/HIA 住宅購買能力	1Q	--	77.2	74.7	75.6
05/28/2014 09:00	NZ	ANZ 經濟活動展望	May	--	51	52.5	--
05/28/2014 09:00	NZ	ANZ 企業信心	May	--	53.5	64.8	--
05/28/2014 09:30	AU	完工工程	1Q	-0.50%	0.30%	-1.00%	-1.10%
05/28/2014 13:45	SZ	GDP(季比)	1Q	0.60%	0.50%	0.20%	--
05/28/2014 13:45	SZ	GDP 年比	1Q	1.90%	2.00%	1.70%	--
05/28/2014 14:00	GE	進口物價指數(月比)	Apr	0.00%	-0.30%	-0.60%	--
05/28/2014 14:00	GE	進口物價指數(年比)	Apr	-2.20%	-2.40%	-3.30%	--
05/28/2014 14:00	SZ	UBS Consumption Indicator	Apr	--	1.72	1.84	--
05/28/2014 15:55	GE	失業人口變動(千)	May	-15K	24K	-25K	--
05/28/2014 15:55	GE	失業率	May	6.70%	6.70%	6.70%	--
05/28/2014 16:00	EC	M3 貨幣供給(年比)	Apr	1.10%	0.80%	1.10%	1.00%
05/28/2014 16:00	EC	M3(3個月平均)	Apr	1.20%	1.00%	1.20%	1.10%
05/28/2014 17:00	EC	經濟信心指數	May	102.2	102.7	102	--
05/28/2014 17:00	EC	工業信心指數	May	-4	-3	-3.6	-3.5
05/28/2014 17:00	EC	消費者信心指數	May F	-7.1	-7.1	-7.1	--
05/28/2014 17:00	EC	服務業信心指數	May	3.7	3.8	3.5	--
05/28/2014 17:00	EC	企業景氣指標	May	0.3	0.37	0.27	0.28
05/28/2014 18:00	UK	CBI 申報銷售	May	35	16	30	--
05/28/2014 19:00	US	MBA 貸款申請指數	23-May	--	-1.20%	0.90%	--
05/29/2014 07:50	JN	零售銷售(年比)	Apr	-3.30%	-4.40%	11.00%	--
05/29/2014 07:50	JN	零售銷售(月比)	Apr	-11.70%	-13.70%	6.30%	6.40%
05/29/2014 07:50	JN	大型零售商銷售	Apr	-7.10%	-6.80%	16.10%	--
05/29/2014	JN	日本買進海外股票	23-May	--	-¥75.3B	¥140.8B	--

07:50							
05/29/2014 07:50	JN	日本買進海外債券	23-May	--	¥90.5B	¥1414.3B	¥1416.3B
05/29/2014 07:50	JN	外資買進日本債券	23-May	--	-¥239.3B	¥256.4B	--
05/29/2014 07:50	JN	外資買進日本股票	23-May	--	¥32.6B	-¥97.0B	-¥97.2B
05/29/2014 09:00	AU	HIA 新屋銷售(月比)	Apr	--	--	0.20%	--
05/29/2014 09:30	AU	私有資本支出	1Q	-1.50%	--	-5.20%	--
05/29/2014 16:30	UK	駿懋企業信心指標	May	--	--	66	--
05/29/2014 20:30	CA	經常帳餘額	1Q	-\$13.0B	--	-\$16.0B	--
05/29/2014 20:30	CA	Average Weekly Earnings YoY	Mar	--	--	2.30%	--
05/29/2014 20:30	US	Cleveland Fed President Gives Welcoming Remarks to Conference					
05/29/2014 20:30	US	GDP 年化(季比)	1Q S	-0.50%	--	0.10%	--
05/29/2014 20:30	US	個人消費	1Q S	3.10%	--	3.00%	--
05/29/2014 20:30	US	GDP 價格指數	1Q S	1.30%	--	1.30%	--
05/29/2014 20:30	US	個人消費支出核心指數(季比)	1Q S	1.30%	--	1.30%	--
05/29/2014 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	24-May	318K	--	326K	--
05/29/2014 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	17-May	2650K	--	2653K	--
05/29/2014 21:45	US	彭博消費者舒適度	25-May	--	--	34.1	--
05/29/2014 22:00	US	成屋待完成銷售(月比)	Apr	1.00%	--	3.40%	--
05/29/2014 22:00	US	成屋待完成銷售年比	Apr	-8.80%	--	-7.40%	--
05/29/2014 22:00	US	Fed Board of Governors Meeting on Bank Supervision					
05/30/2014 06:45	NZ	建築許可(月比)	Apr	-3.50%	--	8.30%	--
05/30/2014 07:05	UK	GfK 消費者信心指數	May	-2	--	-3	--
05/30/2014 07:30	JN	失業率	Apr	3.60%	--	3.60%	--
05/30/2014 07:30	JN	求才求職比率	Apr	1.07	--	1.07	--
05/30/2014 07:30	JN	家計支出總額(年比)	Apr	-3.40%	--	7.20%	--
05/30/2014 07:30	JN	全國消費者物價指數 年比	Apr	3.40%	--	1.60%	--
05/30/2014 07:30	JN	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Apr	3.10%	--	1.30%	--
05/30/2014 07:30	JN	全國核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	Apr	2.30%	--	0.70%	--
05/30/2014	JN	東京消費者物價指數 年比	May	3.00%	--	2.90%	--

07:30							
05/30/2014 07:30	JN	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	May	2.90%	--	2.70%	--
05/30/2014 07:30	JN	東京核心消費者物價指數 不含食 物及能源(月比)	May	2.10%	--	2.00%	--
05/30/2014 07:50	JN	工業生產(月比)	Apr P	-2.00%	--	0.70%	--
05/30/2014 07:50	JN	工業生產(年比)	Apr P	4.50%	--	7.40%	--
05/30/2014 07:50	JN	借款及貼現 企業(年比)	Apr	--	--	1.88%	--
05/30/2014 09:30	AU	民營部門信用(月比)	Apr	0.40%	--	0.40%	--
05/30/2014 09:30	AU	民營部門信用(年比)	Apr	4.50%	--	4.40%	--
05/30/2014 09:30	US	Fed's George Speaks at Stanford					